

SICAV de droit français

## RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2025

**CACEIS BANK**  
12 place des États-Unis  
F-CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex

Dépositaire



**MONTPENSIER ARBEVEL**  
58, avenue Marceau  
F-75008 Paris

Société de Gestion

# GREAT EUROPEAN MODELS SRI

## SOMMAIRE

|                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Caractéristiques de l'OPC                                     | 3   |
| 2. Changements intéressant l'OPC                                 | 6   |
| 3. Rapport sur le gouvernement d'entreprise                      | 7   |
| 4. Rapport de gestion                                            | 9   |
| 5. Informations réglementaires                                   | 36  |
| 6. Certification du Commissaire aux Comptes                      | 43  |
| 7. Comptes de l'exercice                                         | 50  |
| 8. Annexe(s)                                                     | 90  |
| Information SFDR                                                 | 91  |
| 9. Informations complémentaires pour les investisseurs en suisse | 104 |

## 1. CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

### PROFIL DE RISQUE

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.

Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Il appartient à chaque investisseur préalablement à toute prise de décision d'investissement d'analyser le risque inhérent à celui-ci et de s'assurer qu'il est conforme à ses objectifs, ses contraintes, son horizon de placement.

#### Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur la sélection de valeurs.

Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes. Plus généralement, il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants, ou pas ou peu investi au bon moment sur les marchés et les valeurs les plus performants.

La performance de l'OPCVM peut donc être inférieure à l'objectif de gestion, voire la valeur liquidative de l'OPCVM peut en outre avoir une performance négative.

#### Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. La valeur liquidative de l'OPCVM peut en outre avoir une performance négative. L'OPCVM ne comporte aucune garantie ni protection. Le capital initialement investi est notamment exposé aux aléas du marché, et peut donc ne pas être intégralement restitué. L'investisseur est averti que la performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi (déduction faite des commissions de souscription) peut ne pas lui être totalement restitué.

#### Risque action :

L'OPCVM est exposé en permanence à hauteur de 60% minimum sur le marché des actions émises dans un ou plusieurs pays membres de l'Espace Économique Européen, et à titre complémentaire dans la limite de 30% de l'actif net en actions des pays européens non-membres.

Le gérant sélectionne des actions et il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les actions des sociétés les plus performantes. Les marchés actions peuvent connaître de fortes variations, les fluctuations de cours des valeurs et des marchés auxquels le portefeuille est exposé peuvent entraîner une baisse significative de la valeur liquidative. L'investisseur est exposé à la dégradation de la valorisation des actions ou des marchés auxquels le portefeuille de l'OPCVM est exposé. Si les actions ou les marchés auxquels le portefeuille est exposé baissent, la valeur liquidative de l'OPCVM pourra baisser.

#### Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) :

Le gérant peut exposer le portefeuille de l'OPCVM aux valeurs de petites capitalisations (ie dont la capitalisation boursière est inférieure à 2 Milliards d'Euros), dans la limite de 20% de l'actif net.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de petites capitalisations (small caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Le volume de ces titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. Pour ces raisons ces titres peuvent présenter des risques pour les investisseurs, et notamment de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de ces marchés. La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

#### Risque en matière de durabilité :

L'OPCVM est exposé au risque qu'un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance, s'il survient, puisse avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur des titres en portefeuille. Les risques en matière de durabilité sont liés, entre autres, aux événements " climat " résultant du changement climatique (les " Risques Physiques ") ou à la réponse de la société face au changement climatique (les " Risques de Transition "), qui peuvent entraîner des pertes inattendues susceptibles d'affecter les investissements réalisés par les fonds. Les événements sociaux (par exemple les inégalités, l'inclusivité, les relations de travail, l'investissement dans le capital humain, la prévention des accidents, le changement de comportement des clients, etc.) ou le manque de gouvernance (par exemple des violations significatives et répétées des accords internationaux, les problèmes de corruption, la qualité et la sécurité des produits, les pratiques de vente, etc.) peuvent également engendrer des risques en matière de durabilité.

Le risque de durabilité est évolutif, il varie en fonction des activités des sociétés en portefeuille, il peut également varier selon les secteurs et les zones géographiques, voire même le pays où la société est enregistrée ou les pays dans lesquels elle opère. En raison de la multiplicité des risques de durabilité, l'exposition à ces risques ne peut être évitée et la survenance d'un ou plusieurs risques de durabilité peut avoir un impact négatif sur la performance de l'OPCVM. Dès lors, la valeur liquidative de l'OPCVM peut baisser de manière décorrélée des marchés.

Dans l'objectif de limiter le risque de durabilité, la politique d'exclusion mise en oeuvre vise à identifier les sociétés dont les pratiques sont considérées comme controversées d'un point de vue environnemental, social et/ou de gouvernance.

L'analyse extra-financière conduite par la Société de Gestion complète ce process et vise à identifier les entreprises qui ne seraient pas en ligne avec ses attentes en matière de gouvernance des entreprises ou d'impact des entreprises sur l'environnement et la société, dans l'objectif de détenir en portefeuille uniquement des valeurs ayant de bonnes pratiques ou un impact positif ou neutre.

Cependant, il n'existe aucune garantie que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés.

#### Risque lié aux obligations convertibles :

Le degré d'exposition aux obligations convertibles et assimilés sera compris entre 0% et 50% maximum de l'actif net.

L'OPCVM peut connaître un risque direct ou indirect action ou de taux/crédit, lié à l'investissement dans des obligations convertibles ou assimilés. La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible (c'est-à-dire valeur de l'option de conversion correspondant à la possibilité de convertir l'obligation en action). Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

#### Risque lié aux investissements en actions émergentes :

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que l'OPCVM peut être exposé dans la limite de 10% de son actif net en valeurs émises sur les marchés des pays émergents européens dont les conditions de fonctionnement et de surveillance peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places financières.

La fluctuation des cours de ces valeurs peut avoir une influence positive ou négative sur la valeur de ces instruments et donc entraîner une hausse ou une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

#### Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés :

L'OPCVM peut intervenir sur les instruments dérivés. Le gérant pourra intervenir sur le risque action et taux à titre d'exposition et/ou, de couverture, ainsi que sur le risque de change à titre de couverture.

L'exposition au marché action résultant à la fois de positions du bilan et des engagements hors bilan varie de 60% à 100%, l'OPCVM présente un risque de surexposition, pouvant investir sur des produits dérivés avec une exposition maximale de 100% de l'actif net.

L'OPCVM présente également un risque de sous-exposition (60% minimum aux actions). L'utilisation d'instruments financiers à terme en couverture a pour conséquence de sous-exposer l'OPCVM qui en cas de hausse des marchés actions peut avoir une performance inférieure aux marchés sur lesquels l'OPCVM est investi, tout en restant dans les limites d'exposition prévues au prospectus, voire négative.

L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse. D'une manière générale, l'utilisation de tels instruments pourra induire un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM plus significative et plus rapide que celle des marchés sur lesquels l'OPCVM est investi.

L'utilisation d'instruments financiers à terme en couverture a pour conséquence de sous-exposer l'OPCVM par rapport à son niveau d'investissement, tout en restant dans les limites d'exposition prévues au prospectus. En conséquence, en cas de hausse des marchés l'OPCVM peut avoir une performance inférieure aux marchés sur lesquels il est investi, voire négative.

L'utilisation d'instruments financiers à terme en exposition a pour conséquence de surexposer l'OPCVM par rapport à son niveau d'investissement, tout en restant dans les limites d'exposition prévues au prospectus, ce qui en cas de baisse des marchés actions peut entraîner une baisse plus rapide et plus significative que celle des marchés sur lesquels l'OPCVM est investi.

#### Risque de taux :

Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et une baisse de la valeur liquidative d l'OPCVM.

L'OPCVM est exposé au risque de taux à hauteur de 40% maximum de l'actif net. Le portefeuille est sensible aux variations des taux d'intérêt dont l'évolution dépend des conditions économiques, politiques ou boursières ou de la situation spécifique d'un émetteur.

#### Risque de crédit :

En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité de signature des émetteurs, par exemple de la baisse de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est pas en mesure de rembourser ou de verser à la date contractuelle les intérêts prévus, la valeur des obligations dans lesquelles est investi l'OPCVM, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'OPC, baissera entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Ce risque peut être accru du fait d'intervention sur des titres spéculatifs.

#### Risque lié aux titres spéculatifs :

L'attention des souscripteurs est appelée sur l'investissement en titres spéculatifs, dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes. En conséquence, ce produit est destiné à des investisseurs suffisamment expérimentés pour pouvoir en évaluer les mérites et les risques.

#### Risque de change :

L'OPCVM est exposé au risque de change par l'acquisition de titres libellés dans une devise autre que l'euro ou qu'une autre devise de l'Espace Économique Européen, ou indirectement par l'acquisition d'instruments financiers libellés en Euro dont les investissements ne sont pas couverts contre le risque de change, ainsi que des opérations de change à terme de devises. L'exposition au risque de change (hors euro et autres devises de l'Espace Économique Européen) ne peut dépasser 30 % de l'actif net de l'OPCVM. Les fluctuations de ces monnaies par rapport à l'euro peuvent avoir une influence positive ou négative sur la valeur de ces instruments. La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser si le taux de change varie.

#### Risque de contrepartie :

L'OPCVM peut utiliser notamment des opérations de change à terme de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties (établissement bancaire notamment), exposent potentiellement l'OPCVM au risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement. Ainsi, la valeur liquidative peut baisser

#### Risque de liquidité :

Il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquels l'OPCVM peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions. La valeur liquidative peut baisser lorsque l'OPCVM est exposé à ce risque.

***Pour toutes informations complémentaires, se référer au prospectus en vigueur.***

## 2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

### CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS au cours de l'exercice

- Rapprochement entre Montpensier Finance et Financière Arbevel qui ont fusionné pour devenir Montpensier Arbevel, le 31 janvier 2025.
- A compter de la VL datée du 31 décembre 2025, introduction d'une nouvelle catégorie de frais sous la dénomination « fonctionnement et autres services », appliquée en mode forfaitaire, et corrélativement suppression des commissions de mouvements prélevées par la Société de Gestion. Ce changement induit une augmentation des frais courants du Fonds.
- A compter de la VL datée du 31 décembre 2025, les règlements afférents aux souscriptions et aux rachats interviennent le deuxième jour de bourse ouvré suivant (J+2) chaque jour de calcul de VL (J), au lieu du troisième jour ouvré (J+3), sauf circonstances exceptionnelles.

### CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS depuis la clôture

- Dans le cadre d'une approche en sélectivité associée aux critères du Label ISR, le Fonds opère depuis le 1er janvier 2026 une réduction de 30% de son univers d'investissement initial afin de déterminer son univers investissable.

### 3. RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

#### Rapport sur le gouvernement d'entreprise

##### Modalités d'exercice de la Direction Générale

Conformément aux dispositions de l'article L225-51.1 et R225-102 du Code de commerce, nous vous précisons que le Conseil d'Administration a opté pour le cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur général.

Le Conseil d'Administration avait désigné Madame Mahshid DUMANOIS, Président du Conseil d'Administration et Directeur général.

Aucune restriction n'a été apportée à ses pouvoirs par le Conseil d'Administration.

##### Conventions visées à l'article L.225-37-4 alinéa 2° du Code de commerce

Il s'agit des conventions intervenues, directement ou par personnes interposées, entre d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10% d'une société et, d'autre part, une autre société dont la première possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales.

A cet égard, nous vous précisons qu'aucune convention relevant de cet article n'a été conclue, ou n'a été en vigueur, au cours de l'exercice.

##### Conventions visées à l'article L.225-38 du Code de commerce

Vous allez prendre connaissance du rapport général du Commissaire aux Comptes. Par ailleurs, vous aurez à approuver le rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées visées à l'article L.225-38 du Code de commerce.

A cet égard, nous vous précisons qu'aucune convention relevant de cet article n'a été conclue ou n'est en vigueur au cours de l'exercice.

##### Délégations accordées au Conseil d'Administration

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 avril 2019, conformément à l'article L.225-36, du Code de commerce, a délégué au Conseil d'Administration le pouvoir de modifier les statuts afin de les mettre en conformité avec toutes les dispositions législatives et réglementaires, sous réserve de ratification de ces modifications par la prochaine Assemblée Générale Extraordinaire.

##### Délégations en cours de validité, accordées par application des articles L. 225-129-1 et L. 225-129-2

N/A s'agissant d'une SICAV.

## Administration et contrôle de la société

### Rappel des dates d'expiration des mandats

Nous vous rappelons les dates d'échéance des mandats dans le tableau ci-dessous :

| Noms et prénoms             | Fonctions                   | Echéance de mandat à l'issue de l'AGO statuant sur les comptes clos le |
|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Mahshid DUMANOIS            | Président Directeur Général | 31 décembre 2025                                                       |
| Philippe de LA CHAISE       | Administrateur              | 31 décembre 2025                                                       |
| Amélie BURTIN               | Administrateur              | 31 décembre 2025                                                       |
| Cabinet DELOITTE & ASSOCIES | Commissaire aux comptes     | 31 décembre 2027                                                       |

Les membres du Conseil d'Administration prennent acte que ces mandats arrivent à échéance, et qu'ils seront proposés au renouvellement.

### Informations concentrant les mandataires sociaux

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37-4 ALINÉA 1° du Code de Commerce, nous vous rendons compte ci-après des mandats et fonctions exercés dans toute Société par chaque mandataire social durant l'exercice :

| Noms et prénoms       | Fonction au sein de GREAT EUROPEAN MODELS SRI | Autres mandats exercés                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mahshid DUMANOIS      | Président Directeur Général                   | <ul style="list-style-type: none"><li>- Administrateur de la SICAV Equilibre Patrimoine</li><li>- Président de la SICAV Best Business Models SRI</li><li>- Président de la SICAV M Convertibles</li></ul>                                          |
| Philippe de LA CHAISE | Administrateur                                | <ul style="list-style-type: none"><li>- Administrateur de la SICAV Best Business Models SRI</li><li>- Administrateur de la SICAV M Convertibles</li><li>- Président de SASU PDLC</li><li>- Président de SAS Fiduciaire Jouffroy d'Abbans</li></ul> |
| Amélie BURTIN         | Administrateur                                | <ul style="list-style-type: none"><li>- Administrateur de la SICAV Best Business Models SRI</li><li>- Administrateur de la SICAV M Convertibles</li><li>- Administrateur de la SOCAV MFD Patrimoine</li></ul>                                      |



## 4. RAPPORT DE GESTION

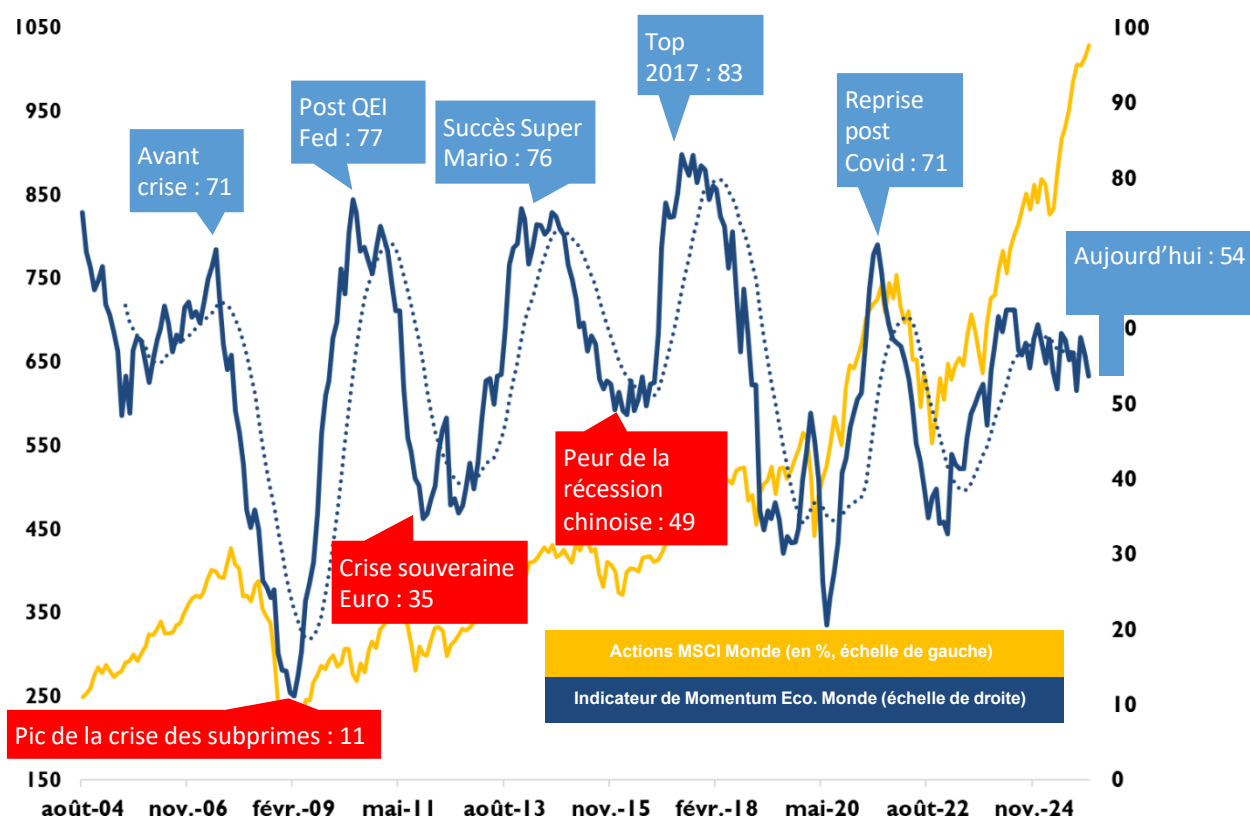
### ENVIRONNEMENT ET MARCHES FINANCIERS

#### Croissance mondiale

Après l'incertitude sur le niveau final, la structure et surtout l'impact des droits de douane massifs voulus par Trump, le second semestre a été marqué par les doutes sur la vigueur de la consommation aux Etats-Unis, les interrogations autour de l'engouement généré par l'intelligence artificielle et la possibilité pour la Chine de sortir enfin de l'atonie de sa demande intérieure.

Dans ce contexte, l'activité mondiale résiste avec des élans divers en fonction des zones géographiques. L'Europe, soutenue par l'Espagne, fait preuve d'une surprenante résistance en dépit du marasme politique français et espère le déblocage rapide en 2026 du plan de relance allemand. De l'autre côté de l'Atlantique, l'optimisme du consommateur américain faiblit dans les enquêtes d'opinion mais reste visible dans les ventes au détail. Malgré l'espoir déçu d'une relance puissante en Chine, cette résistance globale a permis au Momentum Economique Mondial de rester au-dessus du seuil d'expansion.

#### *Le momentum économique monde reste en territoire positif*



L'indicateur de momentum économique prend en compte les dernières publications du chômage, des ventes de détail, de la balance commerciale, de l'indicateur avancé du PIB, de la confiance du consommateur, du PMI, de la confiance économique et de la production industrielle.



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 9 Janvier 2026

La question centrale dans les prochains mois sera l'articulation entre les premiers impacts concrets des outils d'Intelligence artificielle dans les entreprises du monde entier, avec l'augmentation de la productivité en ligne de mire, et la possibilité pour l'emploi et donc la consommation de continuer à soutenir la demande.

Après un premier semestre riche en événements géopolitiques, du Moyen Orient à l'Ukraine, le barycentre des tensions mondiales a basculé en fin d'année vers l'Asie et la mer de Chine où le triangle Chine-Japon-Corée se positionne autour du complexe et très stratégique dossier de Taïwan. Jusqu'ici, ces éléments n'ont eu qu'un impact marginal sur le tissu économique mondial.

Dans ce contexte, l'absence d'accélération économique globale et la bonne tenue de la production ont permis aux prix de l'énergie de rester sous pression, voire de poursuivre leur effritement du premier semestre ce qui a consolidé la confiance des milieux économiques dans la baisse des pressions inflationnistes en Europe comme aux Etats-Unis. Cependant, l'impact et la diffusion de la hausse des droits de douane demeurent encore incertains, et la perspective d'un retour durable au seuil des 2% de progression des prix n'est pas garantie.

Confrontées à de multiples incertitudes, les banques centrales mondiales ont opté pour la détente graduelle de leur politique monétaire, à l'exemple de la Fed. Certaines, comme le Japon ou encore La BCE n'a cependant pas suivi ce mouvement, l'institution de Francfort préférant notamment rester prudente face à un paysage inflationniste difficile à décrypter.

## Economie Américaine

Aux États-Unis, le très long « shutdown » de l'automne a fortement perturbé la production des données économiques et voile la lisibilité des grandes tendances de l'activité sur le dernier trimestre. Les statistiques de croissance, lacunaires, sont encourageantes mais, dans l'attente de plus de clarté, les craintes de récession n'ont pas totalement disparu.

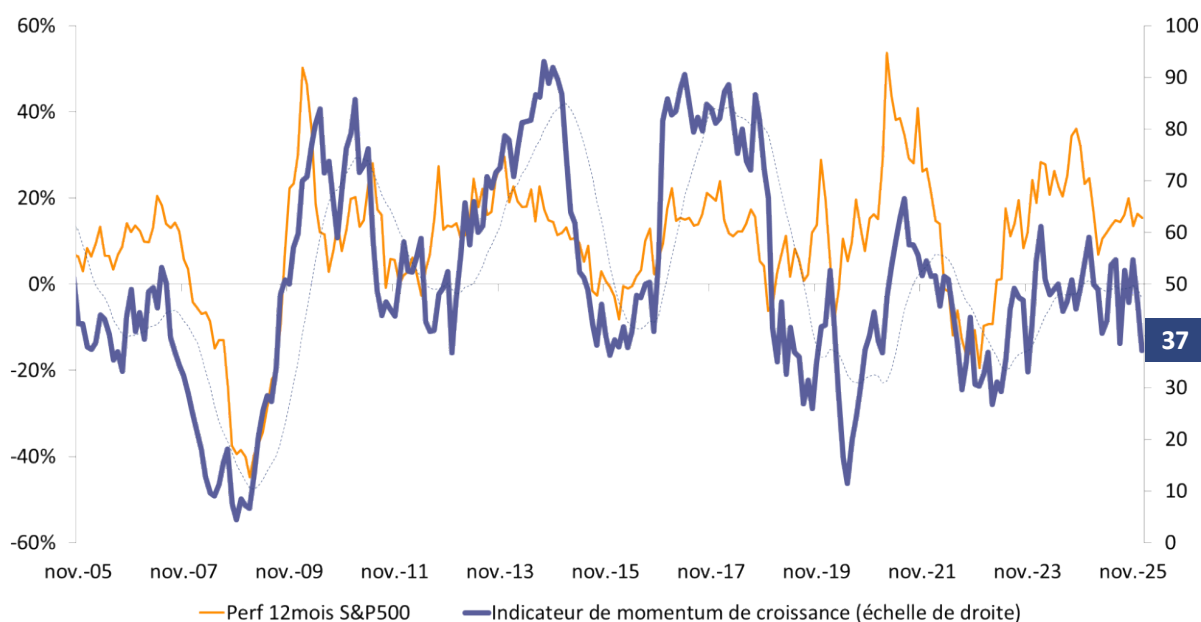
L'emploi résiste toujours même si la normalisation est désormais achevée. Les profonds changements engagés par l'administration Trump sur la politique migratoire et l'impact probable de la diffusion de l'Intelligence Artificielle dans les entreprises ont conduit à un équilibre fragile, les faibles créations nettes d'emplois suffisant pour l'instant à stabiliser le taux de chômage. Le maintien de cette ligne de crête et son impact sur la consommation sera une des questions fondamentales de 2026.

Du côté des entreprises, la technologie est le moteur majeur de la croissance. Au point que certains commencent à surveiller la possibilité d'un accident financier compte tenu des montants massifs investis.

Le reste de l'industrie manufacturière hésite précisément devant la possibilité d'une demande intérieure finale insuffisante en cas de dégradation trop prononcée du marché de l'emploi et dans un contexte de faible croissance mondiale qui ne pourrait compenser une baisse prononcée aux États-Unis.

Les services résistent toujours même si la pression sur le tourisme pèse dans certains États. Reste la possibilité que les allègements d'impôts prévus dans la « Grande et Belle Loi » de Trump et effectifs en 2026 puissent alimenter les scénarios optimistes des investisseurs pour les mois à venir. Cependant, **le manque de visibilité et la dépendance aux scénarios de diffusion et d'impact de l'Intelligence Artificielle, demeurent les caractéristiques principales de l'environnement économique et financier américain.**

### *Le Momentum Economique Américain est hésitant*



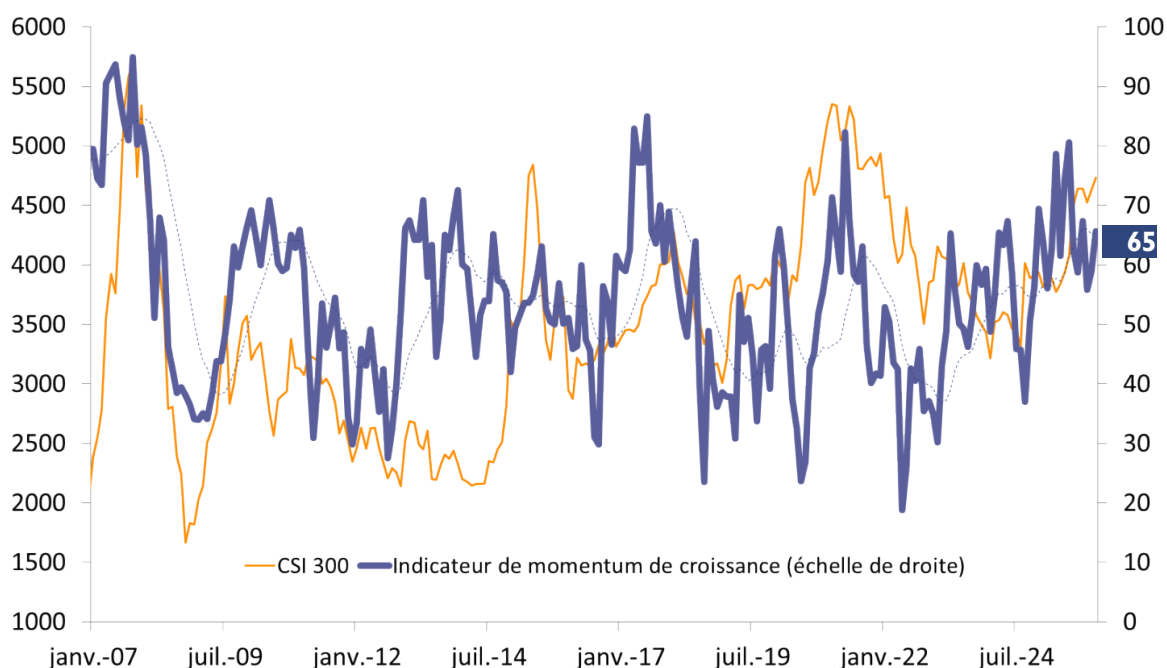
Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 12 Janvier 2026

## Economie chinoise

La Chine, toujours affectée par des capacités de production largement excédentaires qui exercent une forte pression sur la rentabilité du secteur privé, maintient **une dynamique économique positive**, mais ne présente pas de signaux clairs d'accélération, compte tenu de l'atonie persistante de sa demande intérieure et du manque de confiance dans le secteur immobilier, même si la phase aiguë de la crise est bel et bien dépassée.

Au sein du tissu économique, la priorité des autorités demeure de renforcer les piliers de la souveraineté du pays, depuis les matières premières jusqu'à la technologie, ce dernier secteur étant particulièrement stratégique et l'objet de toutes les attentions de Pékin.

### *Le Momentum économique est relativement élevé en Chine*



L'**indicateur de momentum économique** prend en compte les dernières publications du chômage, des ventes de détail, de la balance commerciale, de l'indicateur avancé du PIB, de la confiance du consommateur, du PMI, de la confiance économique et de la production industrielle.

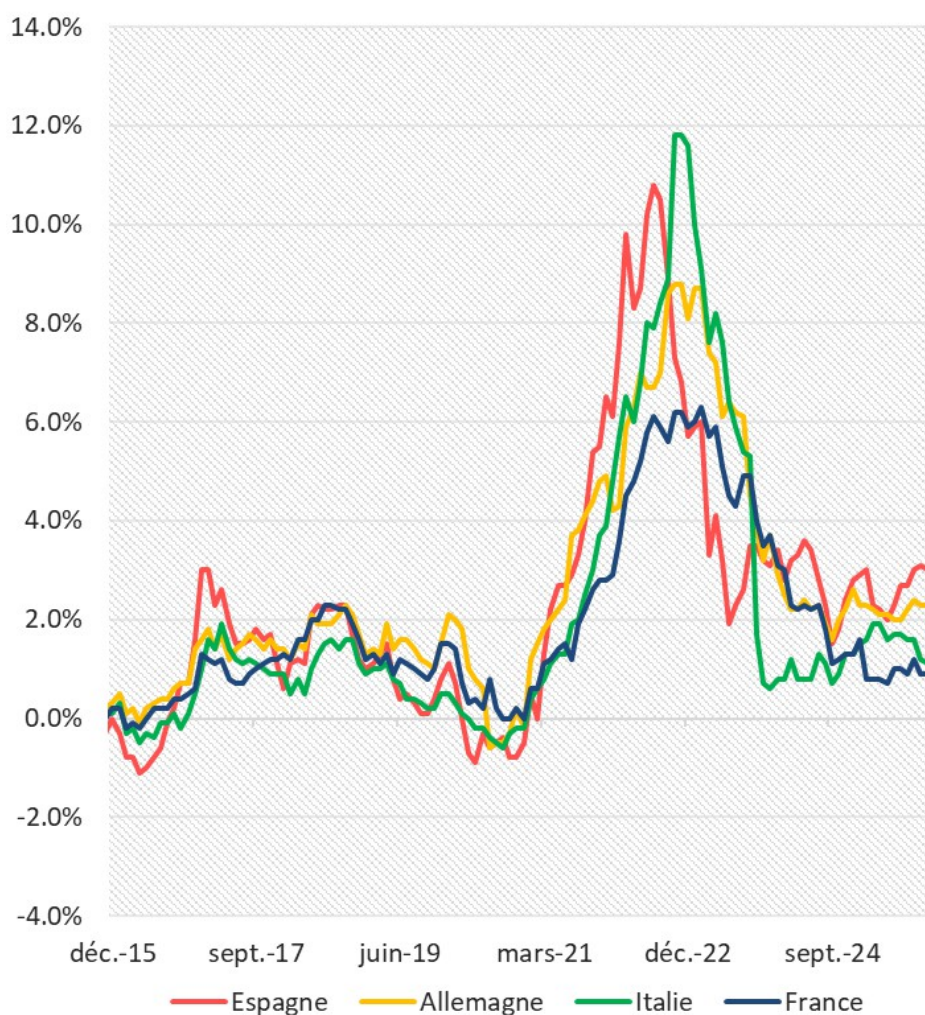


Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 19 Janvier 2026

### Inflation

L'activité en Europe résiste mais demeure globalement fragmentée et sans grand élan. L'espoir d'un retour de flamme réside dans la concrétisation rapide dès début 2026 du plan de relance massif de Friedrich Merz en Allemagne mais il ne sera pas suffisant pour relancer la dynamique inflationniste. A quasiment 2% - voire bien en dessous dans le cas de la France – la progression annualisée des prix est de retour sur la cible de la BCE et la tendance est clairement à un ralentissement. Pourtant, la BCE peine à prendre la mesure de la situation et du besoin d'investissements massifs du Vieux Continent, et demeure très prudente, refusant même de tracer une voie possible pour poursuivre le nécessaire desserrement progressif de l'étau monétaire.

*L'inflation converge autour des 2% en Zone Euro*

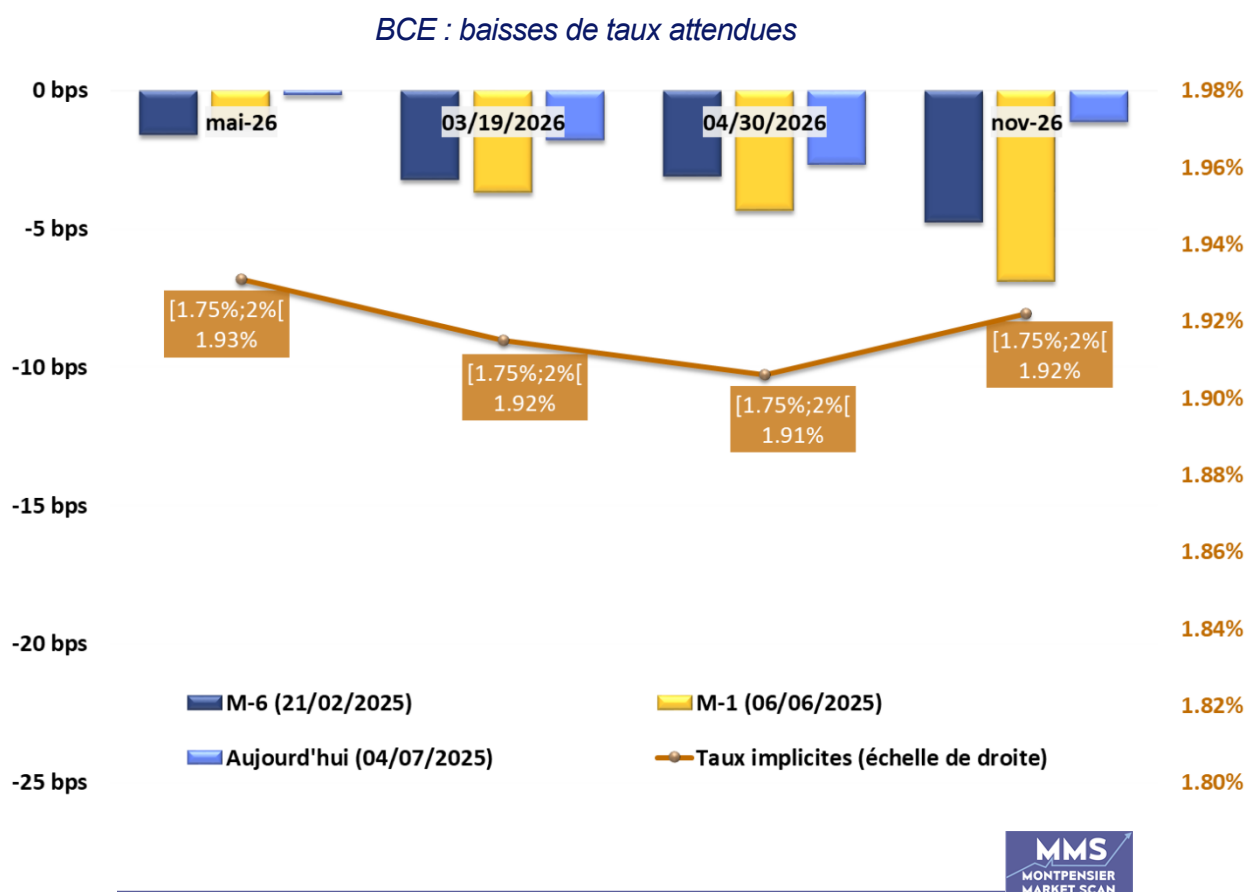


CPI des pays de la Zone Euro



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

Après la première baisse de taux de juin 2024, la BCE a adopté initialement une politique de petits pas de 25 bps pour baisser progressivement les taux à partir de septembre 2024. Néanmoins, en dépit de la baisse tendancielle de l'inflation et de la stagnation de l'économie, le processus a été stoppé depuis juin 2025. En parallèle, la baisse du bilan s'est poursuivie à un rythme élevé. [La pression pourrait monter sur Francfort pour reprendre les baisses de taux](#) et alléger la pression financière sur la zone euro afin de limiter les risques de décrochage économique à l'heure où les besoins d'investissement se renforcent trimestre après trimestre dans la défense, l'énergie, l'IA et la transition climatique

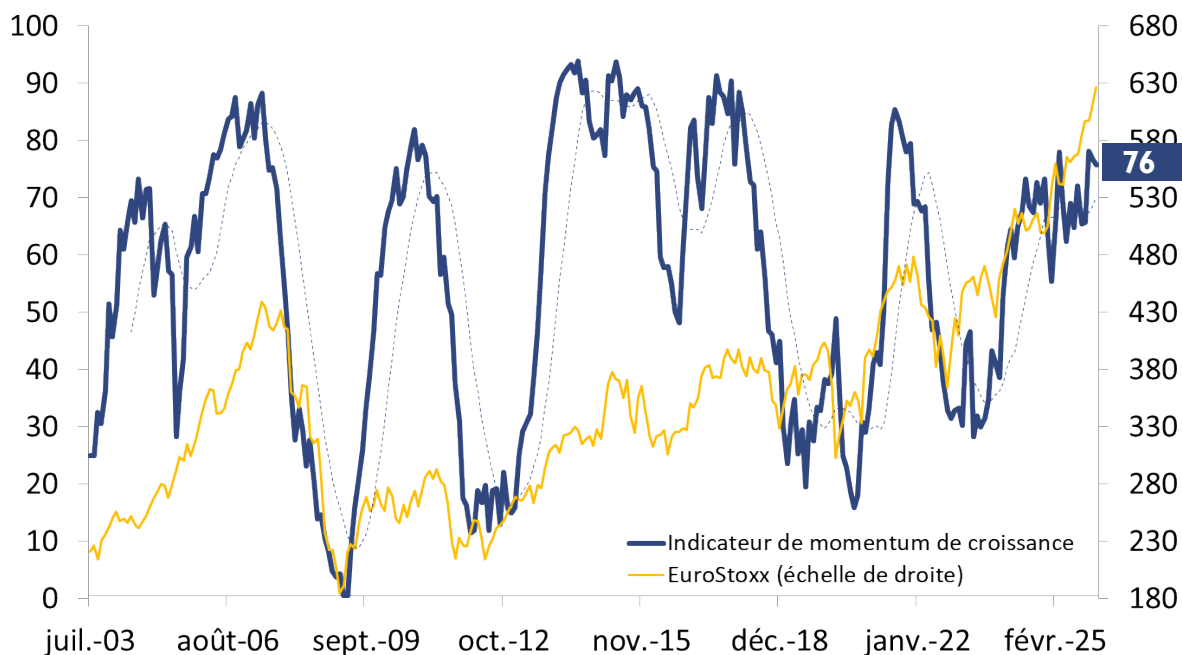


Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

## Croissance européenne

Malgré le plan allemand de 900 milliards de dépenses prévues dans la défense et les infrastructures, **les prévisions de croissance du Vieux Continent pour 2026 restent faibles à modérées**. La préoccupation principale des pays européens demeure d'éviter de prolonger l'atonie économique des derniers trimestres, et de s'éloigner enfin franchement du seuil de récession. Compte tenu de l'incertitude politique et fiscale en France qui freine les ardeurs d'investissement et de consommation, et dans l'attente des effets concrets du plan d'Outre-Rhin, l'Europe compte sur la poursuite des belles performances espagnoles pour se maintenir à flot.

### *Le Momentum économique tient bon en Zone Euro*



L'**indicateur de momentum économique** prend en compte les dernières publications du chômage, des ventes de détail, de la balance commerciale, de l'indicateur avancé du PIB, de la confiance du consommateur, du PMI, de la confiance économique et de la production industrielle.



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 16 Janvier 2026

Le point clé du scénario 2026 en Europe est l'ampleur et la vitesse de décaissement du plan de relance allemand. La nécessité de renforcer les infrastructures Outre-Rhin et les efforts anticipés pour redonner une charpente aux forces de défense pourraient être un puissant moteur de dynamisation de l'activité, dans le pays et chez ses voisins. Reste bien sûr à surveiller le cas français, où l'instabilité politique, l'appétence assumée pour l'alourdissement de la pression fiscale et la prudence au moment de piloter les indispensables équilibres budgétaires, seront surveillées de près par les marchés.



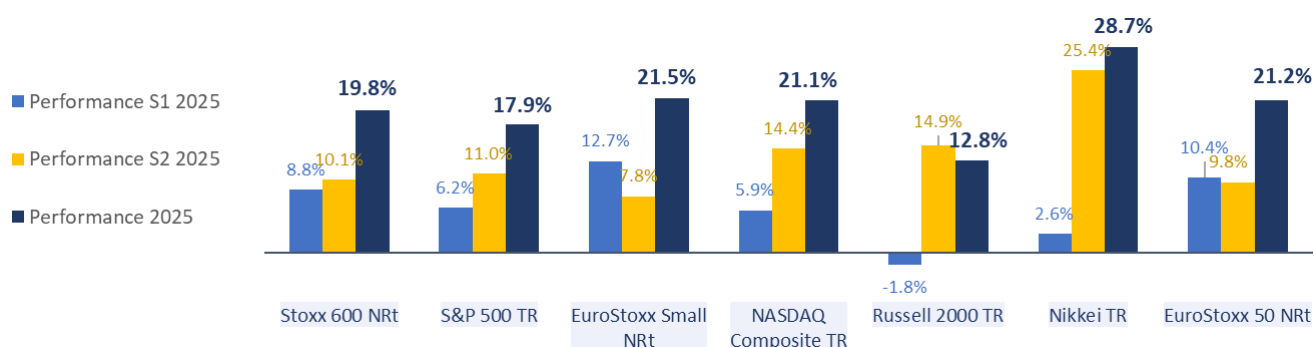
## Marchés actions

L'année 2025 a été une nouvelle année de performance positive pour les actions, avec une progression particulièrement marquée et encourageante des indices européens. Après la « pause » du second trimestre devant les fortes incertitudes liées aux annonces de droits de douane massifs pour les biens importés par les Etats-Unis, la reprise des discussions et le retour de l'enthousiasme autour des progrès permis par les avancées technologiques, ont soutenu les indices.

Aux Etats-Unis, après un premier semestre agité, les marchés se sont repris en deuxième partie d'année, animés par le secteur industriel, en première ligne dans les chaînes de valeur, et grâce aux perspectives ouvertes par les investissements massifs dans l'Intelligence Artificielle. A noter cependant que la chute du billet vert sur l'année a nettement amoindri la hausse des indices pour les investisseurs en euro.

La volatilité a été moins marquée en Europe où le retour en grâce du Vieux Continent, perçu comme un pôle de stabilité mondial, a permis à l'Eurostoxx50 Net Return de progresser de 21.2% grâce tout spécialement aux indices italien – plus de 35% de hausse sur l'année – et surtout espagnol, l'IBEX 35 frôlant les 55% de progression depuis le 1<sup>er</sup> janvier ! En revanche, le CAC 40 est resté à la traîne, en hausse à près de 14%, affecté par l'incertitude politique en France, le ralentissement économique et les difficultés du secteur du luxe et des spiritueux à surmonter l'atonie de la demande chinoise et à faire face à l'éventualité d'une féroce guerre tarifaire avec les Etats-Unis.

Bonne nouvelle, les actions de moyennes capitalisations ont été également recherchées en Europe : l'Eurostoxx Small a fini la période en progression de plus de 20%, et surtout le CAC Small de plus de 56%, porté par une exposition internationale plus limitée que les grandes valeurs et surtout par le secteur de la défense et de l'industrie en général, très appréciés dans le contexte d'un retour en force de la thématique de souveraineté.



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel en devises locales au 31 Décembre 2025

Cela a été moins sensible aux Etats-Unis, le Russell 2000 terminant en hausse tout de même de près de 13% (en \$), ralenti d'abord par les craintes de ralentissement aux Etats-Unis et par la possibilité d'un impact plus fort que prévu des tensions commerciales, puis par le brouillard statistique national généré par la fermeture prolongée de plusieurs agences fédérales, affectées en octobre par le « shutdown ».

Le marché japonais a été fortement affecté en début d'année par les tensions commerciales avant de se reprendre nettement. L'indice Nikkei, en petite hausse de 2.6% (en JPY) au premier semestre, a très fortement accéléré au second, porté par de meilleures nouvelles d'entreprises, pour terminer l'année en hausse de plus de 28% en devise locale. La question fondamentale de 2026 dans le pays tournera encore autour de la future politique monétaire de la Banque Centrale, aux prises avec le retour de l'inflation et avec des annonces économiques agressives de la part de la nouvelle première ministre, alors que l'habitude des taux bas demeure fortement ancrée chez les investisseurs et les acteurs économiques.



### Perspectives de 2026 : 3 points clés à surveiller

**L'évolution des attentes autour de l'Intelligence artificielle.** Depuis plusieurs trimestres, cette thématique est centrale sur les marchés. Depuis quelques mois, les doutes récurrents se font jour : quel sera l'impact réel sur l'économie et sur la productivité en particulier, les infrastructures énergétiques seront-elles suffisamment renforcées pour supporter la charge, les investissements massifs pourraient-ils générer un accident financier, chez les acteurs dont le cash-flow est déjà tendu ? A ce stade, le consensus demeure positif mais la vigilance est de mise et une certaine prudence se déploie déjà.

**La résistance de l'emploi et de la consommation aux Etats-Unis.** Le principal moteur de la croissance mondiale reste le consommateur américain et celui-ci est jusqu'ici conforté par la résistance du marché de l'emploi en dépit d'un fort ralentissement. L'impact potentiel du déploiement de l'IA sur les embauches devra être compensé par de nouveaux relais de croissance.

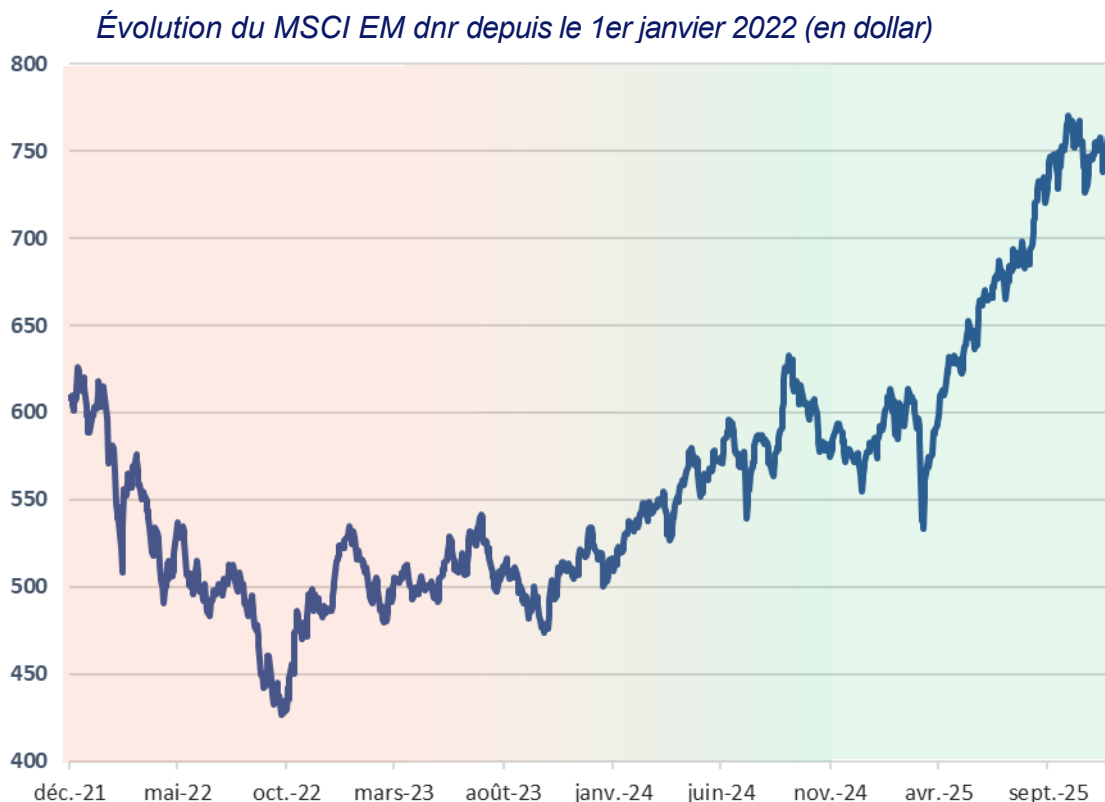
**Les réactions des banques centrales et des marchés obligataires à l'envolée des besoins de financement.** Partout, les dettes s'envolent, qu'elles soient pour financer les Etats ou les entreprises. Le marché obligataire a parfaitement assuré son rôle en 2025 mais les banques centrales devront être attentives pour ne pas laisser se développer des déséquilibres financiers susceptibles de dégrader sensiblement la dynamique des marchés.

**Au-delà de ces points clés, la géopolitique restera un point sensible** pour les investisseurs. Sur tous les continents, les tensions se multiplient. Même si les indices résistent, ce contexte accélère encore la tendance à multiplier les rotations sectorielles et intra-sectorielles qui sont devenues une constante du marché. En 2026, comme dans les trimestres précédents, les investisseurs privilégieront probablement alternativement les valeurs au cœur des politiques industrielles et de souveraineté, celles qui demeurent le moteur de la révolution technologique, celles capables de résister aux perturbations des chaînes de valeur, et plus généralement celles ayant démontré leur solidité financière et leurs capacités à préserver leurs marges.

Dans ce marché très changeant, demeure la prime à la qualité et à la résistance des business models et aux entreprises capables d'apporter une rupture majeure ou une amélioration profonde des infrastructures qu'elles soient physiques, énergétiques ou climatiques, tout comme celles liées à l'intelligence artificielle, au Cloud ou à la Blockchain.

## Marchés émergents

Les marchés émergents ont profité de la baisse du dollar, de la résistance de la croissance mondiale, et de la recherche d'alternatives au marché américain, pour poursuivre le rebond de 2024. Même si les performances restent disparates, le MSCI Emerging Market termine l'année 2025 en forte hausse de près de 35% (en \$).



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

Afin que cette hausse se poursuive, les marchés chinois et indiens seront particulièrement suivis. En Inde, la belle progression des dernières années a entraîné des prises de profit début 2025, dans un contexte rendu plus anxiogène par la guerre commerciale. L'indice Nifty s'est ensuite largement repris pour terminer l'année en hausse de plus de 10%. En Chine, le marché a poursuivi son rebond amorcé au second semestre 2024, dans le sillage notamment du secteur technologique et a fini en progression de plus de 20% sur l'année. Les avancées technologiques très rapides, la stabilisation de l'environnement économique, la poursuite de la relance du crédit et l'absence de dégradation supplémentaire de la demande intérieure ont permis de consolider un optimisme qui a su résister aux tensions commerciales. D'autant plus que les valorisations sur les marchés chinois restent encore nettement en-deçà des moyennes historiques après plusieurs années difficiles, ce qui constitue un soutien pour les investisseurs.

*CHINE : Évolution du CSI 300 DNR depuis le 1er Janvier 2019 (en CNY)*



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

## Matières premières

En dépit de l'échec, en fin d'année, des négociations autour de l'Ukraine, les faibles anticipations de croissance mondiale, alliés à la progression de la production de l'OPEP et de la Russie, ont permis aux prix de l'énergie de poursuivre la baisse entamée sur les six premiers mois de l'année. Le brut léger américain a ainsi clôturé 2025 vers 57\$ le baril, en baisse de plus 20% par rapport à son niveau de fin décembre 2024. Une bonne nouvelle pour l'inflation et pour la croissance mondiale.

### Évolution du cours du baril de pétrole



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

Les prix du gaz ont suivi la tendance de l'or noir en dépit d'une fin d'année plus froide qu'attendu qui a fait remonter les prix en décembre. La référence américaine a terminé l'année en nette baisse, à 3,69\$ l'unité contre 3,63\$ en début d'année et toujours très loin des plus de 9\$ enregistrés en 2022, au moment du déclenchement des hostilités en Ukraine. En Europe, les prix de l'électricité demeurent très dépendants des conditions climatiques et toujours nettement plus élevées qu'aux Etats-Unis.

A court et moyen terme, les tensions géopolitiques, les prévisions de températures pour les derniers mois de l'hiver dans l'hémisphère nord, et l'évolution de la croissance mondiale, continueront de dicter les évolutions du prix de l'énergie.

A plus long terme les prix seront toujours dépendants de la capacité des États et des entreprises énergétiques à développer rapidement à la fois les énergies renouvelables, le parc nucléaire et l'efficacité des réseaux, tout en poursuivant les efforts de sobriété et en veillant à maintenir autant que nécessaire les infrastructures de production existantes sur le chemin de la décarbonation des activités.

Les prix des métaux industriels ont fluctué au rythme de la croissance mondiale, de la production manufacturière chinoise et des variations de la demande dans les grands pays consommateurs. Le premier d'entre eux, le cuivre, après une légère progression de près de 3% sur l'année 2024, a profité du retour à meilleure fortune de l'économie chinoise et surtout des investissements massifs dans les infrastructures énergétiques et technologiques pour progresser fortement, de plus de 40% cette année. L'aluminium, après avoir été très affecté au premier semestre par les conséquences des tensions commerciales sur l'industrie automobile, a suivi le mouvement et a terminé l'année en forte hausse à +17.4%.

Les tarifs du frêt maritime ont été très volatils durant la période mais orientés globalement à la baisse (plus de 30% de baisse sur l'année), ce qui témoigne à la fois des fortes capacités disponibles désormais après les investissements massifs post-CoVid, et de la faible dynamique du commerce mondial des biens, affectés par les tensions récurrentes autour des droits de douane.

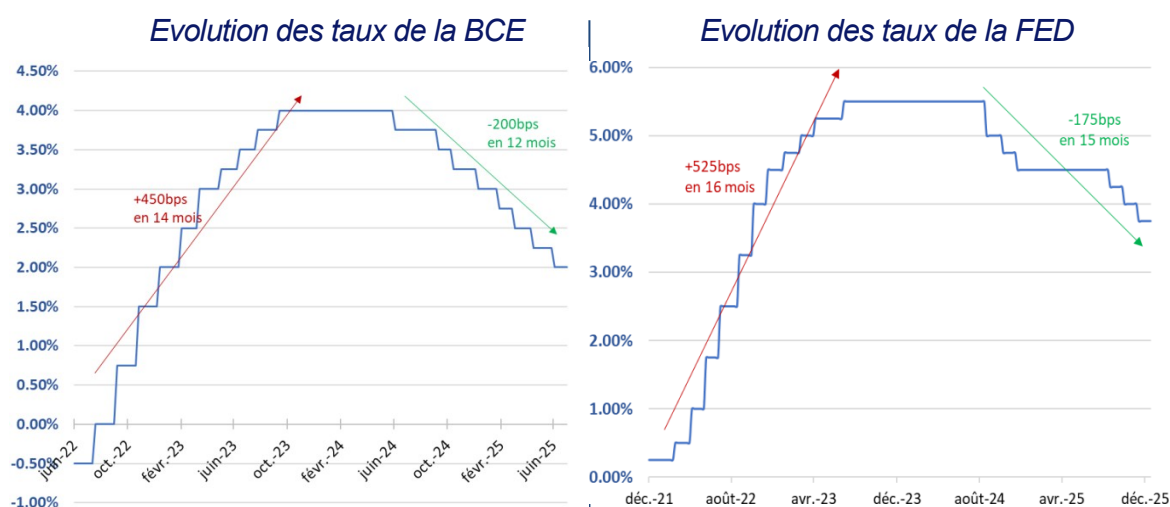
L'or a profité des tensions internationales, de la poursuite du desserrement monétaire des grandes banques centrales et de la volonté de plusieurs pays émergents, à la suite de la Chine, de moins dépendre du dollar avec une administration américaine qui n'hésite pas à utiliser tous les moyens à sa disposition pour faire progresser ses intérêts. Après avoir terminé l'année 2024 juste au-dessus de 2 600\$, le métal jaune a encore très fortement progressé sur l'année, franchissant le seuil historique de 4500\$ l'once le 26 décembre avant de terminer sur la barre des 4300\$ l'once.

Après la progression phénoménale de 2024 amenant le bitcoin au-delà des 106000\$, l'actif numérique de référence, après une phase de consolidation au premier trimestre, s'est ensuite redressé en profitant du développement de nouveaux ETF et des doutes sur l'évolution à venir du dollar pour franchir de nouveaux records à 125000\$ le 6 octobre. Il a ensuite nettement corrigé, pour clôturer vers 87000\$ le 31 décembre.

## Banques centrales, taux d'intérêt, parités de change

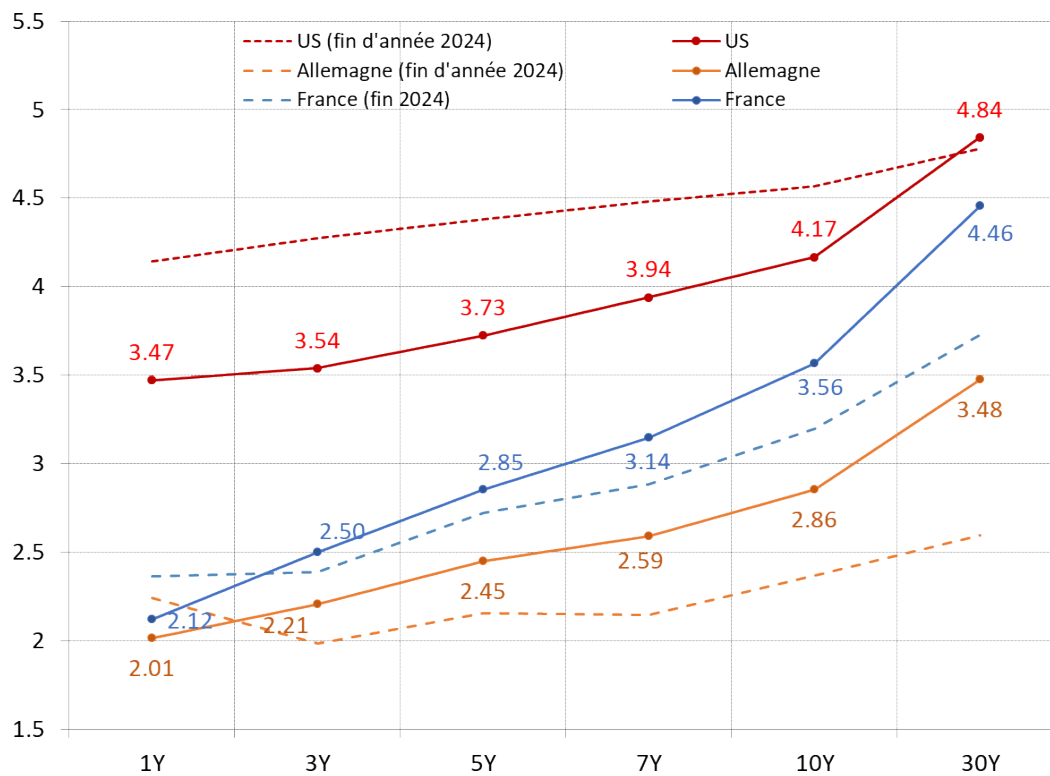
Après une longue convergence dans le desserrement des politiques monétaires des grandes banques centrales depuis mi-2023, l'année 2025 a été marquée par des divergences croissantes. D'abord avec la **Fed**, qui s'est démarquée de ses homologues au premier semestre en **stopnant net le mouvement d'allègement de la pression monétaire**. Puis avec la BCE : alors que l'institution de Washington reprenait ses baisses de taux au second semestre, Francfort décidait à l'inverse de se mettre en pause, se laissant le temps de l'analyse. Et enfin, sur les dernières semaines de l'année, avec la **banque centrale japonaise**, laissant clairement entendre que le temps était venu pour **resserrer progressivement sa politique monétaire**.

Les taux de référence à fin 2025 ont reflété ces changements : à 3,75% aux États-Unis et en nette baisse à 2,00% pour le taux de dépôt en Europe. En dépit de cette baisse des taux courts du Vieux Continent, les flux d'endettement massifs des Etats – avec le retour tonitruant de l'Allemagne sur le marché obligataire - et des entreprises ont cependant soutenu les taux à plus long terme en Europe. **Le Bund est ainsi passé de 2,37% à 2,86% en un an et l'OAT, affecté par l'instabilité française, de 3,19% à 3,56%**. Aux États-Unis, les craintes récurrentes de récession ont rendu à l'inverse les T-Bonds plus attractifs, faisant baisser les taux à long terme. Ainsi, après avoir terminé 2024 à 4,57%, le 10 ans américain a fini 2025 à 4,17%.



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

## Les taux Français, Allemands et Américains en 2025



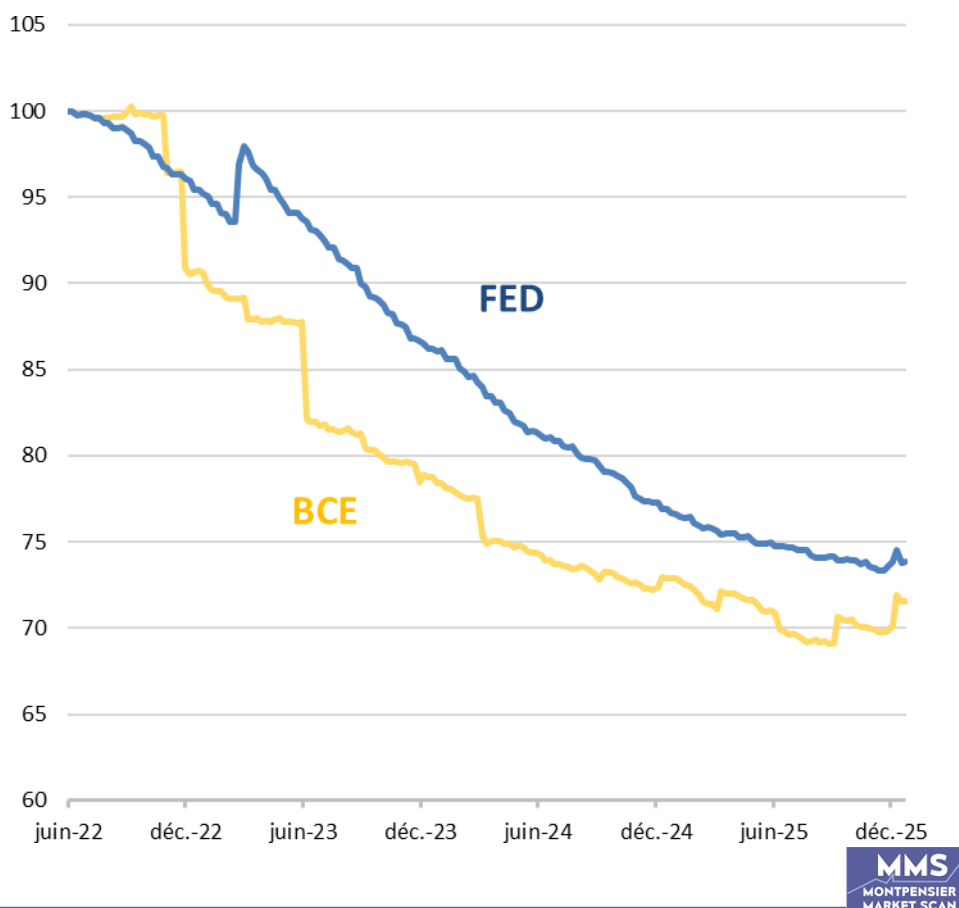
Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

La visibilité sur l'évolution du paysage monétaire demeure faible en raison de la difficulté d'appréciation des conséquences du déploiement des nouveaux outils technologiques, des effets retards de la politique commerciale américaine et du ralentissement du marché de l'emploi aux Etats-Unis. De nouveaux équilibres – ou déséquilibres – économiques se mettront en place mais leur horizon demeure nébuleux. [Le remplacement de Jerome Powell à la tête de la Fed est également attendu avec fébrilité](#) car son successeur aura la lourde tâche de rassurer les investisseurs quant à la crédibilité de la banque centrale, sans susciter l'ire de l'hôte de la Maison Blanche. Le profil anticipé à ce stade, celui d'un partisan d'un soutien affirmé de la croissance, pourrait générer de la volatilité sur les taux, même si le desserrement monétaire ne fait guère de doute.

A noter enfin que la banque centrale japonaise, sous la pression conjuguée du Yen et du retour progressif de l'inflation, donne des signaux de plus en plus clairs de renversement de sa politique de taux d'intérêt, ce qui a permis au marché de faire remonter les taux à long terme, l'échéance à 10 ans dépassant désormais les 2%, un niveau inconnu depuis 1999 ! la remontée de ces taux à long terme génère du stress chez les investisseurs et de l'incertitude sur l'évolution des prix de la dette du pays et sur l'avenir du circuit de financement historique de l'économie mondiale via la très abondante épargne japonaise.

En Europe comme aux États-Unis, la diminution du bilan des deux Banques Centrales s'est également poursuivie, à un rythme rapide, en particulier pour la BCE, qui a baissé son bilan de plus de 2700 milliards d'euros depuis le pic post CoVid, à la différence de la Fed qui a stoppé ce mouvement et même annoncé le retour d'opérations ciblées d'accroissement de la liquidité conduisant à une remontée de son bilan. Le pilotage de la suite de ce processus sera un des éléments clés au premier semestre 2025 dans un contexte de pression forte sur les marchés obligataires et monétaires pour absorber les financements toujours plus importants des déficits budgétaires et des investissements massifs liés à l'Intelligence Artificielle.

### *Les bilans des banques centrales se dégonflent*



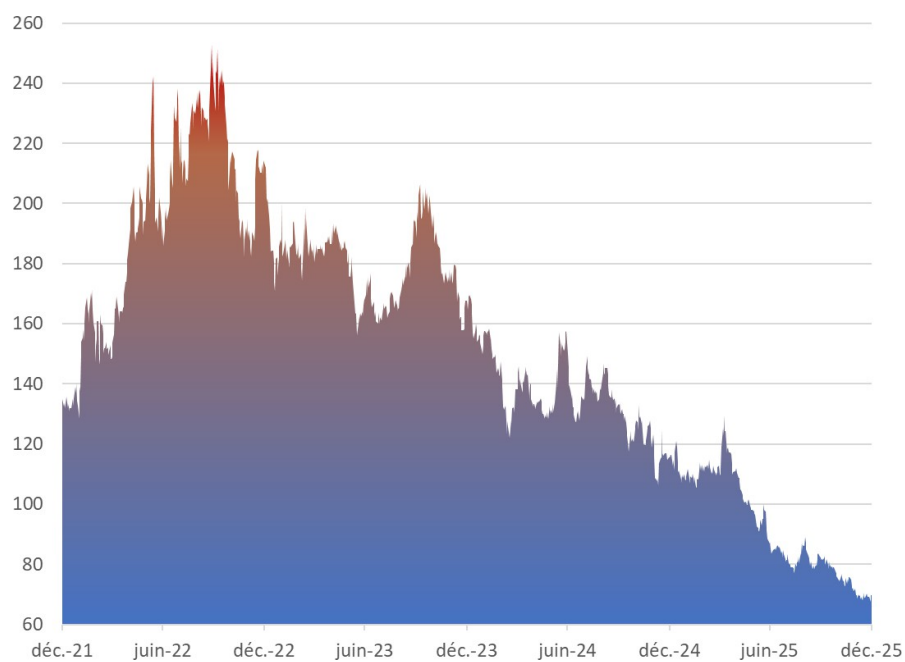
Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 14 Janvier 2026

Sur le Vieux Continent, les regards restent, comme souvent dans un contexte tendu politiquement et désormais contraint budgétairement, rivés à la fois sur les taux nominaux eux-mêmes, sur les taux réels et sur les écarts de taux entre les différentes dettes souveraines, afin de mesurer le stress des investisseurs quant à l'avenir de la zone euro. Si ce dernier point n'inspire guère d'inquiétude à ce stade, la nette progression des taux nominaux et réels ces six derniers mois pourraient générer de la nervosité sur les marchés, alors que la question de la soutenabilité de la dette et de la concurrence pour attirer l'épargne mondiale revient au-devant de la scène financière.

Dans ce contexte, la France est particulièrement surveillée, en raison de sa nouvelle fragilité politique, de son historique peu rassurant sur la trajectoire budgétaire et d'une inflation en chute très rapide, à 0.8% sur douze mois en décembre 2025, qui gonfle rapidement les taux réels et met sous pression les rentrées fiscales.



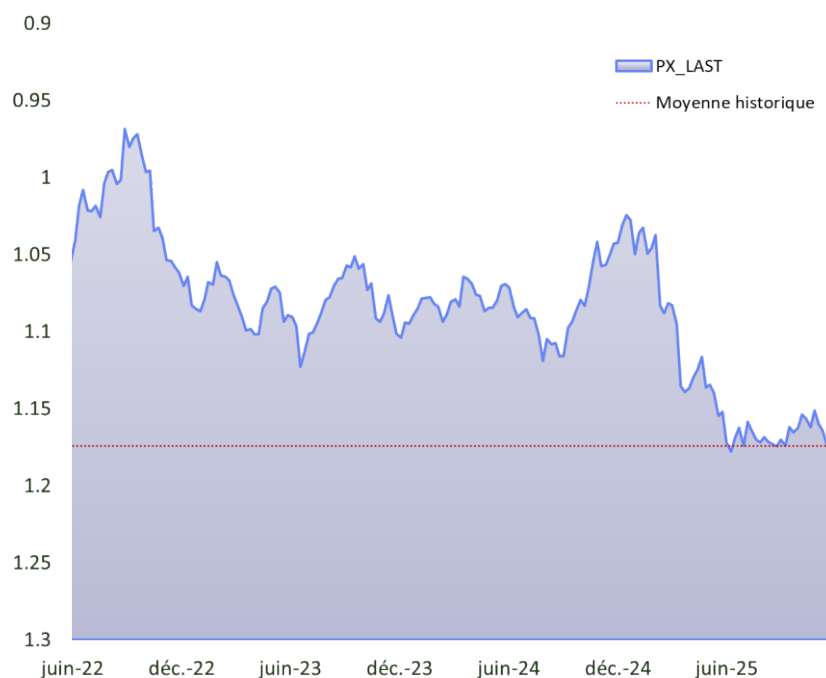
*La prime de risque des obligations italiennes s'est resserrée  
Le spread BTP/BUND 10 ans*



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

Sur le front des changes, en dépit des incertitudes aux Etats-Unis, le dollar s'est stabilisé au second semestre, rassuré par des chiffres économiques globalement rassurants. Après avoir fortement corrigé au premier semestre, avec un taux de change à 1,18 dollar pour un euro au 30 juin contre 1,035 dollar fin 2024, le billet vert a terminé 2025 quasi inchangé, à 1,175. Cette stabilisation est rassurante pour les investisseurs, inquiets de toute dégradation rapide de la valeur de la première monnaie mondiale, et de ses puissantes conséquences sur l'ensemble des équilibres financiers et économiques de la planète.

### Graphe historique du Euro/Dollar



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 26 Décembre 2025

Réagissant favorablement à la stabilité économique du pays, aux meilleures perspectives sur la demande intérieure, et suivant également les mesures de contrôle de sortie des capitaux mises en place par les autorités de Pékin, le Yuan a d'abord profité au premier semestre du mouvement général de dépréciation du billet vert pour terminer le mois de juin à 7,16 Yuans pour un dollar et a ensuite poursuivi cette tendance pour franchir en fin d'année le seuil symbolique des 7 Yuans pour un dollar, au plus haut depuis mai 2023. Cette appréciation permet de poursuivre la relance du crédit sans donner prise aux accusations de manipulation monétaire, ce qui serait un point de friction important dans le contexte des discussions commerciales tendues avec les Etats-Unis de Trump.

### Graphe historique du Yuan/Dollar



Source : Bloomberg / Montpensier Arbevel au 31 Décembre 2025

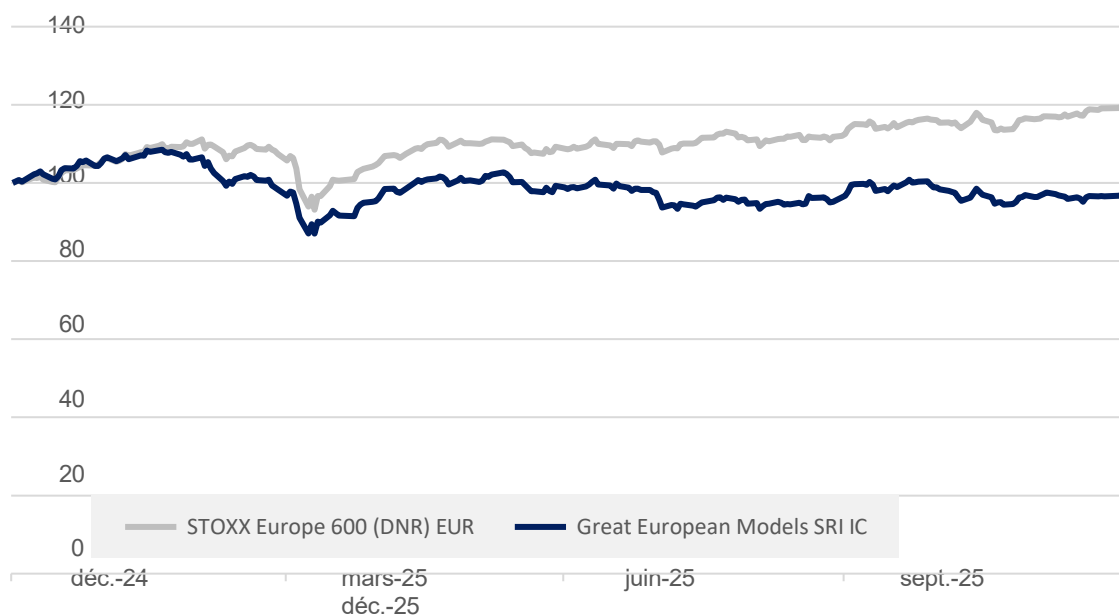
## ● Données et Performances de Great European Models SRI au 31 décembre 2025

Taille de l'OPC : 34.91 millions d'euros

|                                 | 31/12/2024    | 31/12/2025    |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Valeur liquidative part IC (€)  | 608.38        | 590.39        |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | -2.96%        |
| Valeur liquidative part ID (€)  | 3 813.28      | -             |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | -             |
| Valeur liquidative part IPC (€) | 368.21        | 359.11        |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | -2.47%        |
| Valeur liquidative part IPD (€) | 349.61        | -             |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | -             |
| Valeur liquidative part RC (€)  | 233.91        | 225.53        |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | -3.58%        |
| Valeur liquidative part RD (€)  | 208.84        | -             |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | -             |
| Valeur liquidative part S (€)   | 14 485 954.41 | 14 227 313.33 |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | -1.79%        |
| Valeur liquidative part Y (€)   | 145.36        | 142.35        |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | -2.07%        |
|                                 |               |               |
| STOXX Europe 600 (DNR) EUR      | 1 236.82      | 1 481.66      |
| <i>Performance annuelle</i>     |               | 19.80%        |

Le 16/04/2025, la part I Y a distribué un dividende unitaire de 0.52 €.

Les parts ID, RD et IPD ont été liquidées le 18/11/2025.

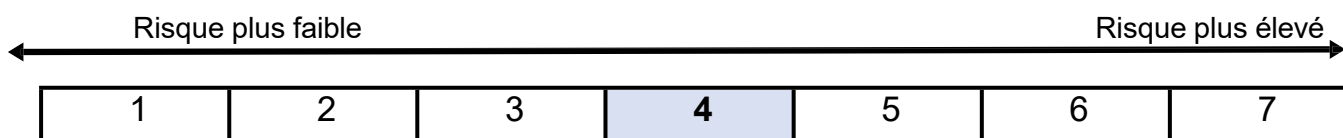


Source : Bloomberg / Montpensier Finance

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Indicateur synthétique de risque :



L'indicateur de risque repose sur l'hypothèse que l'OPC est détenu pendant la durée de détention recommandée. Le risque réel peut varier significativement en cas de rachat anticipé et l'investisseur peut encourir un rendement inférieur en retour, voire une perte plus importante.

#### ● Risque global au 31/12/2025

Le risque global du FCP calculé selon la méthode du calcul de l'engagement est de 0.00%

#### ● Exposition indicative et évolution de l'actif net

Au 31/12/2025, le fonds est exposé à hauteur de 99.97% en actions

|                     | 31/12/2024    | 31/12/2025    | Variation |
|---------------------|---------------|---------------|-----------|
| Actif Net Total     | 46 658 980.86 | 34 908 116.59 | -25.18%   |
| Nombre de parts IC  | 57 725.0000   | 40 179.0000   |           |
| ANC                 | 35 118 907    | 23 721 392    |           |
| Nombre de parts ID  | 2.0000        |               |           |
| ANC                 | 7 627         |               |           |
| Nombre de parts IPC | 25 210.0000   | 25 210.0000   |           |
| ANC                 | 9 282 702     | 9 053 365     |           |
| Nombre de parts IPD | 30.0000       |               |           |
| ANC                 | 10 488        |               |           |
| Nombre de parts RC  | 967.0000      | 808.0000      |           |
| ANC                 | 226 200       | 182 235       |           |
| Nombre de parts RD  | 20.0000       |               |           |
| ANC                 | 4 177         |               |           |
| Nombre de parts S   | 0.1200        | 0.1200        |           |
| ANC                 | 1 738 315     | 1 707 278     |           |
| Nombre de parts Y   | 1 854.0000    | 1 713.0000    |           |
| ANC                 | 270 565       | 243 847       |           |

Les parts ID, RD et IPD ont été liquidées le 18/11/2025.

- **Eligibilité au PEA**

Au 31 décembre 2025, l'OPC était investi à hauteur de 85.31% en instruments financiers éligibles au PEA.

## ● Principaux mouvements de la période

Les principaux achats (hors OPC monétaires) réalisés en solde net (achats - ventes) du 31/12/2024 au 31/12/2025 sont les suivants (par ordre décroissant de montants, en Euros)

| Nom                                  | Montant en euros | en % de l'actif* |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Siemens Energy AG                    | 1 311 179        | 3.57%            |
| Publicis Groupe                      | 1 260 098        | 3.43%            |
| LVMH                                 | 1 161 690        | 3.16%            |
| Saint Gobain                         | 1 103 778        | 3.00%            |
| Muenchener Rueckversicherungs AG Nom | 952 608          | 2.59%            |
| Allianz                              | 948 718          | 2.58%            |
| Galderma Group AG                    | 936 823          | 2.55%            |
| Astrazeneca                          | 925 318          | 2.52%            |
| CommerzBank                          | 876 281          | 2.38%            |
| SAP                                  | 846 523          | 2.30%            |

\* Actif Net moyen sur la période du 31/12/2024 au 31/12/2025

Les principales ventes (hors OPC monétaires) réalisées en solde net (achats - ventes) du 31/12/2024 au 31/12/2025 sont les suivantes (par ordre décroissant de montants, en Euros)

| Nom                         | Montant en euros | en % de l'actif* |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| RELX Plc                    | 2 330 359        | 6.34%            |
| Essilor Luxottica           | 2 207 535        | 6.01%            |
| ASML Holding                | 2 168 768        | 5.90%            |
| Hermes International        | 1 942 469        | 5.29%            |
| Novo Nordisk B              | 1 853 270        | 5.04%            |
| Compass Group               | 1 611 148        | 4.38%            |
| Spotify Technology SA       | 1 481 020        | 4.03%            |
| Lonza                       | 1 446 888        | 3.94%            |
| Air Liquide                 | 1 382 848        | 3.76%            |
| BE Semiconductor Industries | 1 230 322        | 3.35%            |

\* Actif Net moyen sur la période du 31/12/2024 au 31/12/2025

● **Evolution de la répartition géographique entre le 31/12/2024 et le 31/12/2025**

La répartition géographique indicative du portefeuille actions du 31/12/2024 au 31/12/2025 est la suivante :

|              | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2025</b> |
|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total</b> | <b>100.0%</b>     | <b>100.0%</b>     |
| France       | 23.3%             | 24.8%             |
| Allemagne    | 3.7%              | 16.3%             |
| Pays-Bas     | 21.7%             | 15.8%             |
| Suisse       | 11.5%             | 9.3%              |
| Suède        | 2.4%              | 7.4%              |
| Royaume-Uni  | 11.2%             | 5.3%              |
| Italie       | 0.0%              | 4.5%              |
| Espagne      | 1.5%              | 4.1%              |
| Irlande      | 8.6%              | 4.0%              |
| Belgique     | 0.0%              | 2.7%              |
| Danemark     | 12.5%             | 2.5%              |
| Autriche     | 0.0%              | 2.1%              |
| Luxembourg   | 3.52%             | 0.96%             |

*Source : Montpensier Finance / Bloomberg*



● **Evolution de la répartition sectorielle entre le 31/12/2024 et le 31/12/2025**

La répartition sectorielle indicative du portefeuille actions du 31/12/2024 au 31/12/2025 est la suivante (classification ICB niveau 2):

|                                        | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Total                                  | 100.0%            | 100.0%            |
| Industrial Goods and Services          | 19.4%             | 19.6%             |
| Health Care                            | 24.5%             | 19.4%             |
| Technology                             | 19.8%             | 12.8%             |
| Consumer Products and Services         | 17.6%             | 11.4%             |
| Banks                                  | 0.0%              | 8.7%              |
| Insurance                              | 0.0%              | 5.8%              |
| Media                                  | 3.5%              | 4.5%              |
| Construction and Materials             | 1.4%              | 4.3%              |
| Energy                                 | 0.0%              | 4.0%              |
| Financial Services                     | 2.8%              | 3.0%              |
| Chemicals                              | 4.5%              | 2.5%              |
| Utilities                              | 0.0%              | 2.0%              |
| Food, Beverage and Tobacco             | 1.1%              | 2.0%              |
| Travel and Leisure                     | 0.0%              | 0.0%              |
| Automobiles and Parts                  | 2.7%              | 0.0%              |
| Retail                                 | 0.0%              | 0.0%              |
| Real Estate                            | 0.0%              | 0.0%              |
| Basic Resources                        | 0.0%              | 0.0%              |
| Personal Care, Drug and Grocery Stores | 2.7%              | 0.0%              |
| Telecommunications                     | 0.0%              | 0.0%              |

*Source Montpensier Finance / Bloomberg*

● **Ecart entre la répartition sectorielle du portefeuille et celle de l'indice Stoxx Europe 600 au 31/12/2025**

L'analyse des écarts entre la répartition sectorielle indicative du portefeuille actions et celle de l'indice au 31/12/2025 est la suivante (classification ICB niveau 2) :

|                                        | <b>GEM</b>    | <b>Stoxx Europe 600</b> | <b>Ecart</b> |
|----------------------------------------|---------------|-------------------------|--------------|
| Consumer Products and Services         | 11.4%         | 5.1%                    | 6.3%         |
| Health Care                            | 19.4%         | 13.6%                   | 5.8%         |
| Technology                             | 12.8%         | 7.9%                    | 4.9%         |
| Industrial Goods and Services          | 19.6%         | 15.2%                   | 4.4%         |
| Media                                  | 4.5%          | 0.7%                    | 3.8%         |
| Chemicals                              | 2.5%          | 1.9%                    | 0.6%         |
| Construction and Materials             | 4.3%          | 3.7%                    | 0.5%         |
| Insurance                              | 5.8%          | 6.1%                    | -0.4%        |
| Travel and Leisure                     | 0.0%          | 0.9%                    | -0.9%        |
| Retail                                 | 0.0%          | 1.0%                    | -1.0%        |
| Real Estate                            | 0.0%          | 1.2%                    | -1.2%        |
| Financial Services                     | 3.0%          | 4.2%                    | -1.2%        |
| Energy                                 | 4.0%          | 5.3%                    | -1.3%        |
| Automobiles and Parts                  | 0.0%          | 1.6%                    | -1.6%        |
| Basic Resources                        | 0.0%          | 2.3%                    | -2.3%        |
| Utilities                              | 2.0%          | 4.3%                    | -2.3%        |
| Personal Care, Drug and Grocery Stores | 0.0%          | 2.5%                    | -2.5%        |
| Telecommunications                     | 0.0%          | 2.7%                    | -2.7%        |
| Food, Beverage and Tobacco             | 2.0%          | 5.4%                    | -3.4%        |
| Banks                                  | 8.7%          | 14.4%                   | -5.7%        |
| <b>Total</b>                           | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b>           | <b>0.0%</b>  |

*Source Montpensier Finance / Bloomberg*

- **Analyse de la performance du portefeuille du 31/12/2024 au 31/12/2025**

L'indice STOXX Europe 600 (DNR) EUR a réalisé une performance de 19.80% sur la période, à comparer avec la performance de l'OPC de -2.96% (part « IC »).

- **Analyse de la contribution indicative des titres**

Les plus fortes contributions des titres à la hausse et à la baisse du fonds sur la période écoulée sont les suivantes :

| A la hausse                 | Contribution % |
|-----------------------------|----------------|
| ASML HOLDING NV             | 1.51           |
| SAFRAN SA                   | 1.12           |
| ESSILORLUXOTTICA            | 0.97           |
| AIRBUS SE                   | 0.96           |
| ASTRAZENECA PLC             | 0.92           |
| A la baisse                 | Contribution%  |
| NOVO NORDISK A/S-B          | -2.81          |
| WOLTERS KLUWER              | -1.55          |
| DASSAULT SYSTEMES SE        | -0.84          |
| LONDON STOCK EXCHANGE GROUP | -0.81          |
| SAP SE                      | -0.70          |

*Source Montpensier Finance / Factset*

- **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## 5. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (ESMA) EN EUR

#### a) 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 :**

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 1 850 165,14**

- o Change à terme : 1 850 165,14
- o Future :
- o Options :
- o Swap :

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

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés (*) |
|--------------------------------|------------------------------------|
|                                | SOCIETE GENERALE PAR               |

(\*) Sauf les dérivés listés.

**c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

| Types d'instruments                                                                                                 | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Techniques de gestion efficace</b><br>. Dépôts à terme<br>. Actions<br>. Obligations<br>. OPCVM<br>. Espèces (*) |                                   |
| <b>Total</b>                                                                                                        |                                   |
| <b>Instruments financiers dérivés</b><br>. Dépôts à terme<br>. Actions<br>. Obligations<br>. OPCVM<br>. Espèces     |                                   |
| <b>Total</b>                                                                                                        |                                   |

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

**d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

| Revenus et frais opérationnels                                                     | Montant en devise du portefeuille |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| . Revenus (*)<br>. Autres revenus                                                  |                                   |
| <b>Total des revenus</b>                                                           |                                   |
| . Frais opérationnels directs<br>. Frais opérationnels indirects<br>. Autres frais |                                   |
| <b>Total des frais</b>                                                             |                                   |

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

## **PROCEDURE DE CHOIX DES INTERMEDIAIRES**

Conformément à la réglementation en vigueur résultant de la transposition de la directive 2004/39/CE, du 21 avril 2004 concernant les Marchés d'Instruments Financiers (MIF), Montpensier Arbevel a mis en place, dans le cadre de son devoir d'agir au mieux des intérêts de ses clients et des OPC qu'elle gère, une politique de sélection des intermédiaires de marchés.

Montpensier Arbevel a confié la transmission d'ordres de son activité de gestion à Amundi Intermédiation, dont elle estime qu'elle prend toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible.

Amundi Intermédiation est agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement, en qualité d'entreprise d'investissement en vue de fournir les services d'investissement de Réception Transmission d'Ordres pour le compte de tiers portant sur la majorité des instruments financiers visés à l'article L. 211-1 du Code Monétaire et Financier.

La sélection des brokers d'exécution est réalisée d'un commun accord entre Amundi Intermédiation et Montpensier Arbevel, et résulte de l'application de la politique de sélection d'Amundi Intermédiation.

Par ailleurs, Montpensier Arbevel a mis en place une procédure de sélection des contreparties et des intermédiaires sur la base de ses besoins en termes « d'aide à la décision d'investissement ».

La politique de sélection des intermédiaires de marchés est mise à disposition sur le site internet de la société de gestion : <https://montpensier-arbevel.com/wp-content/uploads/documents/compte-rendu-frais-d-intermediation.pdf>.

## **POLITIQUE D'ENGAGEMENT ACTIONNNARIAL - POLITIQUE DE VOTE**

Montpensier Arbevel considère l'exercice du droit de vote comme faisant intégralement partie de sa gestion et comme devant être exercé dans le meilleur intérêt des porteurs.

Les droits de vote attachés aux titres détenus par l'OPC sont exercés par la société de gestion, laquelle est seule habilitée à prendre les décisions conformément à la réglementation en vigueur.

La politique de vote de la société de gestion peut être consultée sur le site internet de la société de gestion : [https://montpensier-arbevel.com/wp-content/uploads/documents/politique\\_vote.pdf](https://montpensier-arbevel.com/wp-content/uploads/documents/politique_vote.pdf).

## **POLITIQUE D'ENGAGEMENT ACTIONNNARIAL - POLITIQUE D'ENGAGEMENT**

Montpensier Arbevel complète sa politique de vote par une Politique d'Engagement.

Les équipes de gestion sont invitées à soulever toute question ou sujet d'attention auprès des entreprises lors de leurs échanges, en particulier lorsque les questions ESG apparaissent insuffisamment prises en compte ou communiquées.

Les gérants, assistés par les analystes ISR, mèneront un dialogue positif et constructif de moyen - long terme avec les sociétés en portefeuille Cet engagement a comme objectif :

- ✓ D'encourager les sociétés à mettre en œuvre une démarche ESG ;
- ✓ D'encourager les sociétés à communiquer sur leurs pratiques ESG.

La politique d'engagement de la société de gestion peut être consultée, sur le site internet de la société de gestion : [https://montpensier-arbevel.com/wp-content/uploads/documents/politique\\_engagement.pdf](https://montpensier-arbevel.com/wp-content/uploads/documents/politique_engagement.pdf).

## **COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)**

En application de l'article L.533-22-1 du Code Monétaire et Financier les informations concernant la prise en compte des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG) figurent ci-après.

Les informations concernant les critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG) se trouvent sur le site de la société de gestion : <https://montpensier-arbevel.com/wp-content/uploads/documents/politique-esg.pdf>, ainsi que dans les rapports annuels.

Montpensier Arbevel est signataire des Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations-Unies.

A ce titre, plusieurs mesures sont mises en place par Montpensier Arbevel, afin d'adapter ses processus de gestion, et de mettre en œuvre des process et une organisation ayant comme objectif de respecter les Principes pour l'Investissement Responsable, prenant en compte les facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG).

La démarche ESG de Montpensier Arbevel est présentée sur la page Investissement Responsable du site Internet de Montpensier Arbevel : <https://montpensier-arbevel.com/engagement-investissement-responsable>.

### **SFDR - TAXONOMIE Article 9 :**

La démarche extra-financière mise en œuvre dans le process de gestion de l'OPCVM est présentée dans le Code de Transparence de l'OPCVM disponible sur la page dédiée à l'OPCVM sur le site internet de Montpensier Arbevel.

L'approche de prise en compte de critères extra-financiers s'appuie sur la méthodologie propriétaire d'analyse extra-financière développée par Montpensier Arbevel, et s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, sans pour autant pouvoir garantir que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés.

La prise en compte des Principales Incidences Négatives dans les process de gestion est décrite dans la Politique ESG mise en œuvre par Montpensier Arbevel, disponible sur le site internet de Montpensier Arbevel : <https://montpensier-arbevel.com/wp-content/uploads/documents/politique-esg.pdf>

Au titre de l'article 50 du règlement délégué de niveau 2 SFDR, des informations sur la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier faisant partie du présent rapport de gestion sont disponibles en annexe. Ainsi, les indicateurs de performance extra-financière de l'OPCVM sont présentés plus loin, dans la rubrique Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9/Objectif d'investissement durable, du rapport de gestion.

### **Note de renvoi à l'annexe OPC - Article 9 :**

« Au titre de l'article 58 du règlement délégué de niveau 2 SFDR, des informations sur la réalisation de l'objectif d'investissement durable du produit financier sont disponibles en annexe du présent rapport. »

## **POLITIQUE DE TRAITEMENT DES RECLAMATIONS**

Montpensier Arbevel a établi et maintient opérationnelle une procédure en vue du traitement raisonnable et rapide des réclamations éventuelles adressées par ses clients. La politique de traitement des réclamations est disponible sur le site de la société de gestion : <https://montpensier-arbevel.com/informations-reglementaires>.

Pour toute réclamation, le client peut adresser un courrier à Montpensier Arbevel à l'adresse suivante :

Montpensier Arbevel  
Responsable Conformité et Contrôle Interne  
58 avenue Marceau  
75008 Paris

## **METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

## **METHODE D'AJUSTEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIEE AU SWING PRICING AVEC SEUIL DE DECLENCHEMENT**

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs, qui souscrivent ou qui rachètent leurs parts, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif de l'OPC en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif de l'OPC. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les porteurs qui demeurent dans l'OPC en leur faisant supporter le moins possible ces frais. Il a pour résultat de calculer une VL ajustée dite « swinguée ».

Ainsi, si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts de l'OPC dépasse un seuil préalablement déterminé, sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Si l'OPC émet plusieurs catégories de parts, la VL de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories de parts de l'OPC.

Les paramètres de coûts de réajustement et de seuil de déclenchement sont déterminés par la Société de Gestion et revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la Société de Gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables à l'OPC.

Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la Société de Gestion effectuera de tels ajustements. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL de l'OPC peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative de l'OPC et la seule communiquée aux porteurs de l'OPC.

## **PEA**

En application des dispositions de l'Article 91 quater L du Code Général des Impôts, Annexe 2, l'OPC est investi de manière permanente à 75% au moins en titres et droits mentionnés aux a, b et c du 1° du I de l'article L. 221-31 du Code monétaire et financier.

## **POLITIQUE DE REMUNERATION**

### **Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire**

La politique de rémunération de Montpensier Arbevel vise à promouvoir une gestion saine et efficace du risque, qui soit compatible avec les profils de risque des OPC gérés. Ce dispositif est mis en place pour garantir au mieux l'alignement des intérêts de la société, de ses collaborateurs et des souscripteurs des véhicules.

La politique de rémunération est également déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et pour prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients de Montpensier Arbevel ; elle prend en compte des critères de durabilité.

La politique de rémunération est disponible sur le site internet <https://montpensier-arbevel.com/informations-reglementaires>, et peut être communiquée gratuitement sous format papier sur simple demande auprès de la société de gestion.

### **Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel**

Indication de la politique de rémunération (fixe et variable) :

- ➔ Nombre de bénéficiaires sur 2025 : 109 personnes, dont 71 « preneurs de risques », dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque de Montpensier Arbevel ou les profils de risque des FIA ou OPCVM gérés.
- ➔ Montants des rémunérations fixes et variables différées et non différées (fixe 2025 et variable perçu en 2025 au titre des années précédentes) : 14 569 K€, dont 8 796 K€ de rémunérations fixes, versés à l'ensemble du personnel du gestionnaire.
- ➔ Montant agrégé des rémunérations fixes et variables des « preneurs de risques » : 10 973 K€.

*NB : Les données relatives à la rémunération n'ont pas été auditées par le commissaire aux comptes de l'OPC.*



**AUTRES INFORMATIONS**

Les derniers documents annuels ainsi que la composition de l'actif sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de :

MONTPENSIER ARBEVEL

58, avenue Marceau

75008 PARIS

Téléphone : 01 45 05 55 55

e-mail : [contact-opc@montpensier-arbevel.com](mailto:contact-opc@montpensier-arbevel.com)

Le prospectus et les DICl sont disponibles sur le site internet de la société de gestion : [www.montpensier-arbevel.com](http://www.montpensier-arbevel.com)

## INFORMATIONS FISCALES

### COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

#### Décomposition du coupon : Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y

|                                                                                                                    | Net global      | Devise     | Net unitaire | Devise     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            |                 |            |              |            |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | 1 884,30        | EUR        | 1,10         | EUR        |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire |                 |            |              |            |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          |                 |            |              |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        |                 |            |              |            |
| <b>Total</b>                                                                                                       | <b>1 884,30</b> | <b>EUR</b> | <b>1,10</b>  | <b>EUR</b> |

## 6. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

# GREAT EUROPEAN MODELS SRI

Société d'Investissement à Capital Variable

58, avenue Marceau  
75008 PARIS

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'assemblée générale,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif GREAT EUROPEAN MODELS SRI constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

## **Vérifications spécifiques**

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

## **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 de la société 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 société 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 19 mars 2026

Le Commissaire aux Comptes  
Deloitte & Associés



Rachid EZZAHAF

# GREAT EUROPEAN MODELS SRI

Société d'investissement à capital variable

58, avenue Marceau  
75008 PARIS

## Rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées

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

---

A l'assemblée générale,

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

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

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

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

#### **Conventions intervenues au cours de l'exercice écoulé**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.



## **CONVENTION DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

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

Paris-La Défense, le 19 mars 2026

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Rachid EZZAHAF

## 7. COMPTES DE L'EXERCICE

| Bilan Actif au 31/12/2025 en EUR                                | 31/12/2025           | 31/12/2024           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                       |                      |                      |
| <b>Titres financiers</b>                                        |                      |                      |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>                        | <b>34 898 145,14</b> | <b>46 337 915,31</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 34 898 145,14        | 46 337 915,31        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              |                      |                      |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)</b>                  |                      |                      |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  |                      |                      |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              |                      |                      |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>                    |                      |                      |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  |                      |                      |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              |                      |                      |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                   |                      |                      |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé                   |                      |                      |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé               |                      |                      |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>            |                      |                      |
| OPCVM                                                           |                      |                      |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne |                      |                      |
| Autres OPC et fonds d'investissements                           |                      |                      |
| <b>Dépôts (F)</b>                                               |                      |                      |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                       | <b>20 781,08</b>     | <b>28 543,32</b>     |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                    |                      |                      |
| 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                                   |                      |                      |
| <b>Prêts (I) (*)</b>                                            |                      |                      |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                              |                      |                      |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>    | <b>34 918 926,22</b> | <b>46 366 458,63</b> |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                  | <b>205 975,97</b>    |                      |
| <b>Comptes financiers</b>                                       | <b>58 182,51</b>     | <b>503 128,99</b>    |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>     | <b>264 158,48</b>    | <b>503 128,99</b>    |
| <b>Total de l'actif I+II</b>                                    | <b>35 183 084,70</b> | <b>46 869 587,62</b> |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

| Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR                          | 31/12/2025           | 31/12/2024           |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                      |                      |
| Capital                                                    | 35 827 162,28        | 46 402 489,65        |
| Report à nouveau sur revenu net                            | 15,36                | 3,34                 |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 76 275,49            | 68 669,53            |
| Résultat net de l'exercice                                 | -995 336,54          | 187 818,34           |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>34 908 116,59</b> | <b>46 658 980,86</b> |
| <b>Passifs de financement II (*)</b>                       |                      |                      |
| <b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>   | <b>34 908 116,59</b> | <b>46 658 980,86</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                      |                      |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          |                      |                      |
| Opérations de cession sur instruments financiers           |                      |                      |
| Opérations temporaires sur titres financiers               |                      |                      |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  |                      | <b>45 172,62</b>     |
| <b>Emprunts (C) (*)</b>                                    |                      |                      |
| <b>Autres passifs éligibles (D)</b>                        |                      |                      |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>        |                      | <b>45 172,62</b>     |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                      |                      |
| Dettes et comptes d'ajustement passifs                     | 183 264,70           | 165 434,14           |
| Concours bancaires                                         | 91 703,41            |                      |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>274 968,11</b>    | <b>165 434,14</b>    |
| <b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>                         | <b>35 183 084,70</b> | <b>46 869 587,62</b> |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

| Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR                                                     | 31/12/2025          | 31/12/2024           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>                                                              |                     |                      |
| <b>Produits sur opérations financières :</b>                                                |                     |                      |
| Produits sur actions                                                                        | 480 434,27          | 570 017,84           |
| Produits sur obligations                                                                    |                     |                      |
| Produits sur titres de créances                                                             |                     |                      |
| Produits sur 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                                                                  | 13 075,82           | 34 035,50            |
| <b>Sous-total produits sur opérations financières</b>                                       | <b>493 510,09</b>   | <b>604 053,34</b>    |
| <b>Charges sur opérations financières :</b>                                                 |                     |                      |
| 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                                                                  | -376,35             | -438,11              |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>                                        | <b>-376,35</b>      | <b>-438,11</b>       |
| <b>Total revenus financiers nets (A)</b>                                                    | <b>493 133,74</b>   | <b>603 615,23</b>    |
| <b>Autres produits :</b>                                                                    |                     |                      |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                                      |                     |                      |
| Versements en garantie de capital ou de performance                                         |                     |                      |
| Autres produits                                                                             |                     |                      |
| <b>Autres charges :</b>                                                                     |                     |                      |
| Frais de gestion de la société de gestion                                                   | -482 158,47         | -751 684,94          |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                 |                     |                      |
| Impôts et taxes                                                                             |                     |                      |
| Autres charges                                                                              |                     |                      |
| <b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>                                     | <b>-482 158,47</b>  | <b>-751 684,94</b>   |
| <b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>                     | <b>10 975,27</b>    | <b>-148 069,71</b>   |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                    | <b>7 743,83</b>     | <b>-48 106,99</b>    |
| <b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>                                                    | <b>18 719,10</b>    | <b>-196 176,70</b>   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>              |                     |                      |
| Plus ou moins-values réalisées                                                              | 3 199 470,27        | 5 137 951,62         |
| Frais de transactions externes et frais de cession                                          | -173 636,01         | -168 472,16          |
| 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                                   |                     |                      |
| <b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b> | <b>3 025 834,26</b> | <b>4 969 479,46</b>  |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>                        | <b>-816 547,76</b>  | <b>-1 033 971,07</b> |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>                                     | <b>2 209 286,50</b> | <b>3 935 508,39</b>  |

| Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR                                                             | 31/12/2025           | 31/12/2024           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                       |                      |                      |
| Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles | -3 486 273,05        | -3 552 808,64        |
| Écarts de change sur les comptes financiers en devises                                              | 117,91               | 113,84               |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                                      |                      |                      |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                       |                      |                      |
| <b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>           | <b>-3 486 155,14</b> | <b>-3 552 694,80</b> |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>                                 | <b>262 813,00</b>    | <b>1 181,45</b>      |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>                                             | <b>-3 223 342,14</b> | <b>-3 551 513,35</b> |
| <b>Acomptes :</b>                                                                                   |                      |                      |
| 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)                |                      |                      |
| <b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>                                      |                      |                      |
| <b>Impôt sur le résultat V (*)</b>                                                                  |                      |                      |
| <b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>                                                           | <b>-995 336,54</b>   | <b>187 818,34</b>    |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## **ANNEXES COMPTABLES**

### **A. Informations générales**

#### **A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable**

##### **A1a. Stratégie et profil de gestion**

L'objectif de gestion de la SICAV est la recherche d'une performance supérieure à son indice de référence, l'indice Stoxx Europe 600 (SXXR), sur la durée de placement recommandée (cinq ans), à travers un portefeuille exposé au minimum à 60 % en actions des pays de l'Union Européenne, intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres en portefeuille.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

**A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices**

|                                                         | 31/12/2021            | 30/12/2022            | 29/12/2023           | 31/12/2024           | 31/12/2025           |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net Global en EUR</b>                          | <b>211 912 746,50</b> | <b>114 298 566,27</b> | <b>63 209 627,75</b> | <b>46 658 980,86</b> | <b>34 908 116,59</b> |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IC en EUR</b>       |                       |                       |                      |                      |                      |
| Actif net                                               | 138 663 161,81        | 76 891 336,22         | 40 955 158,43        | 35 118 907,18        | 23 721 392,37        |
| Nombre de titres                                        | 198 208               | 145 513               | 67 491               | 57 725               | 40 179               |
| Valeur liquidative unitaire                             | 699,58                | 528,41                | 606,82               | 608,38               | 590,39               |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 106,36                | 25,64                 | 96,38                | 51,34                | 37,47                |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | -6,46                 | -1,85                 | -1,59                | -3,47                | -0,82                |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI ID en EUR</b>       |                       |                       |                      |                      |                      |
| Actif net                                               | 8 769,70              | 6 624,01              | 7 606,96             | 7 626,57             |                      |
| Nombre de titres                                        | 2                     | 2                     | 2                    | 2                    |                      |
| Valeur liquidative unitaire                             | 4 384,85              | 3 312,00              | 3 803,48             | 3 813,28             |                      |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées    | 255,36                | 416,11                | 1 020,31             | 1 342,21             |                      |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | -27,24                | -11,65                | -9,93                | -21,77               |                      |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPC en EUR</b>      |                       |                       |                      |                      |                      |
| Actif net                                               | 1 464 092,20          | 3 166,30              | 3 654,28             | 9 282 701,64         | 9 053 364,67         |
| Nombre de titres                                        | 3 510,00              | 10,00                 | 10,00                | 25 210,00            | 25 210,00            |
| Valeur liquidative unitaire                             | 417,12                | 316,63                | 365,42               | 368,21               | 359,11               |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 63,29                 | 15,29                 | 57,85                | 31,01                | 22,61                |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | -2,28                 | 0,55                  | 0,78                 | -0,19                | 1,31                 |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPD en EUR</b>      |                       |                       |                      |                      |                      |
| Actif net                                               | 11 924,50             | 9 051,85              | 10 430,74            | 10 488,40            |                      |
| Nombre de titres                                        | 30,00                 | 30,00                 | 30,00                | 30,00                |                      |
| Valeur liquidative unitaire                             | 397,48                | 301,72                | 347,69               | 349,61               |                      |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées    | 94,15                 | 108,72                | 163,81               | 193,28               |                      |
| Distribution unitaire sur revenu                        |                       | 0,53                  | 0,75                 |                      |                      |
| Crédit d'impôt unitaire (1)                             |                       |                       | 0,227                |                      |                      |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | -2,17                 |                       |                      | -0,18                |                      |

|                                                         | 31/12/2021    | 30/12/2022    | 29/12/2023    | 31/12/2024    | 31/12/2025    |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RC en EUR</b>       |               |               |               |               |               |
| Actif net                                               | 379 923,10    | 259 872,02    | 309 373,76    | 226 200,24    | 182 235,40    |
| Nombre de titres                                        | 1 381,00      | 1 260,00      | 1 316,00      | 967,00        | 808,00        |
| Valeur liquidative unitaire                             | 275,10        | 206,24        | 235,08        | 233,91        | 225,53        |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 41,94         | 10,08         | 37,52         | 19,80         | 14,45         |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | -4,36         | -2,37         | -2,30         | -3,17         | -1,80         |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RD en EUR</b>       |               |               |               |               |               |
| Actif net                                               | 4 912,47      | 3 682,82      | 4 197,83      | 4 176,91      |               |
| Nombre de titres                                        | 20,00         | 20,00         | 20,00         | 20,00         |               |
| Valeur liquidative unitaire                             | 245,62        | 184,14        | 209,89        | 208,84        |               |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées    | 55,39         | 64,40         | 97,91         | 115,59        |               |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | -3,63         | -2,12         | -2,05         | -2,83         |               |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI S en EUR</b>        |               |               |               |               |               |
| Actif net                                               | 71 293 093,25 | 36 849 181,95 | 21 698 820,39 | 1 738 314,53  | 1 707 277,60  |
| Nombre de titres                                        | 4,47          | 3,00          | 1,52          | 0,12          | 0,12          |
| Valeur liquidative unitaire                             | 15 949 237,86 | 12 283 060,65 | 14 275 539,73 | 14 485 954,41 | 14 227 313,33 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 2 413 665,40  | 587 896,90    | 2 249 878,98  | 1 216 478,50  | 886 292,08    |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | -4 771,50     | 228 238,31    | 125 496,80    | 97 135,41     | 152 569,16    |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y en EUR</b>        |               |               |               |               |               |
| Actif net                                               | 86 869,47     | 275 651,10    | 220 385,36    | 270 565,39    | 243 846,55    |
| Nombre de titres                                        | 526,00        | 2 190,00      | 1 519,00      | 1 854,00      | 1 713,00      |
| Valeur liquidative unitaire                             | 165,15        | 125,86        | 145,08        | 145,93        | 142,35        |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées    | 9,93          | 15,99         | 38,96         | 44,52         | 53,49         |
| Distribution unitaire sur revenu                        |               | 0,75          | 0,87          | 0,52          | 1,10          |
| Crédit d'impôt unitaire (1)                             |               |               | 0,091         | 0,119         | (1)           |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | -0,16         |               |               |               |               |

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.



## A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « Plus ou moins values latentes ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité du Conseil d'Administration en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives 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 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 la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

**OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

**Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

**Instruments financiers à terme :****Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

**Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :****Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

| Frais facturés à l'OPCVM                                                                                                    | Assiette                                                                                  | Taux barème                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion                                        | Actif net                                                                                 | <b>Actions IC et ID : 1,50 % TTC maximum l'an</b><br><b>Actions IPC et IPD : 1,00 % TTC maximum l'an</b><br><b>Actions RC et RD : 2,25% TTC maximum l'an</b><br><b>Actions S : 0,30 % TTC maximum l'an</b><br><b>Actions Y : les frais s'appliquent par tranche : - Sur la fraction de l'actif net de l'action Y inférieure ou égale à 100 Millions d'Euros : 0,60 % TTC maximum l'an - Sur la fraction de l'actif net de l'action Y supérieure à 100 Millions d'Euros : 0,40 % TTC maximum l'an</b>                                                                              |
| Commissions de mouvement                                                                                                    | Prélèvement sur chaque transaction                                                        | Société de Gestion :<br>0.20 % TTC<br>Dépositaire :<br>De 0 à 179.40 EUR TTC selon le type d'opération                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Frais indirects *<br>Frais de gestion indirects (coût induit par l'investissement dans des OPCVM ou fonds d'investissement) | Actif net                                                                                 | Non significatif                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Commission de sur performance                                                                                               | <b>Actions IC, ID, IPC, IPD, RC, RD et S :</b><br>Actif net<br><b>Actions Y:</b><br>Néant | <b>Actions IC et ID :</b><br><b>15% TTC</b> de la performance de l'OPCVM au-delà de l'indice<br>Stoxx Europe 600 calculé Dividendes Nets Réinvestis (SXXR)<br><b>Actions IPC et IPD :</b><br><b>15% TTC</b> de la performance de l'OPCVM au-delà de l'indice<br>Stoxx Europe 600 calculé Dividendes Nets Réinvestis (SXXR)<br><b>Actions RC et RD :</b><br><b>15% TTC</b> de la performance de l'OPCVM au-delà de l'indice<br>Stoxx Europe 600 calculé Dividendes Nets Réinvestis (SXXR)<br><b>Actions S :</b><br><b>15% TTC</b> de la performance de l'OPCVM au-delà de l'indice |

\* Les frais indirects représentent le coût induit par l'investissement dans des OPC ou fonds d'investissement. Ce coût se détermine à partir des frais de gestion liés aux investissements dans des OPC (déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur), et des éventuelles commissions de souscription et/ou de rachat payées par l'OPCVM investisseur. Ces coûts n'incluent pas les éventuelles commissions de surperformance. En effet, certains OPC prévoient une commission sous la forme d'un partage de surperformance par rapport à un indice de référence. Dans ce cas, il est impossible d'indiquer un maximum de frais.

Les frais de gestion fixes sont imputés directement au compte de résultat de l'OPCVM et provisionnés lors du calcul de chaque valeur liquidative.

### **Modalité de calcul et de prélèvement de la commission de surperformance :**

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée, en comparant sur une période de calcul, l'évolution de l'actif de chaque action de la SICAV (hors frais de gestion variables) à l'actif d'un fonds de référence fictif réalisant une progression égale à celle de l'indice Stoxx Europe 600 calculé Dividendes Nets SXXR. Le calcul de la commission de surperformance s'applique au niveau de chaque action concernée et à chaque date d'établissement de la Valeur Liquidative.

La Période de calcul correspond à l'exercice comptable de l'OPCVM, la date de cristallisation étant le dernier jour de l'exercice comptable. Elle est fixée à 1 exercice comptable. Par exception, dans le cas de la création de la SICAV ou d'une catégorie d'actions, la Période de calcul minimale de prélèvement est augmentée, et s'étendra du jour de création des catégories d'actions jusqu'à la clôture du premier exercice comptable suivant, de telle sorte que la Période de calcul du premier prélèvement soit supérieure à 12 mois. Par exception, il est précisé que la première Période de calcul selon les guidelines de l'ESMA de l'action S, pour laquelle la période d'observation s'étendait antérieurement sur 2 exercices, s'étendra du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 décembre 2022 ; par la suite les périodes d'observation seront ramenées à 12 mois.

La Période d'observation correspond à la période à l'issue de laquelle il sera possible de réinitialiser le mécanisme

de compensation de la sous-performance passée. La Période d'observation est extensible de 1 à 5 ans :

- avec le début d'une nouvelle période de 5 ans maximum après chaque prise de provision ;
- ou, si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

La Période d'observation débute à la date de création de la SICAV ou d'une catégorie d'actions ou à la date de dernier prélèvement d'une commission de surperformance. La Période d'observation est d'au minimum un exercice comptable entier et au maximum de 5 exercices comptables. Par exception, dans le cas de la création de la SICAV ou d'une catégorie d'actions, la Période d'observation minimale et maximale sont augmentées d'une durée égale au prorata entre la date de création de la catégorie d'actions, et la date de clôture de l'exercice comptable en cours à la date de création.

La surperformance de chaque action de la SICAV est définie comme la différence positive entre l'actif net de l'action, après frais de fonctionnement et de gestion et avant commission de surperformance, et l'actif net d'un fonds fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence, et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que l'OPCVM réel.

La commission de surperformance s'applique, sous réserve que la valeur liquidative de l'OPCVM réel, avant commission de surperformance, soit supérieure à la valeur liquidative de début de période de calcul.

A chaque établissement de la valeur liquidative, la commission de surperformance, égale à 15% TTC de la performance au-delà de celle du Fonds fictif, fait l'objet d'une provision.

La commission de surperformance n'est définitivement acquise et perçue par la société de gestion qu'à la clôture de chaque Période d'observation.

Dans le cas d'une sous-performance de l'action de la SICAV réelle par rapport au Fonds fictif entre deux valeurs liquidatives, la provision passée précédemment sera réajustée par une reprise de provision. Les reprises de provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

En cas de rachat d'action(s), s'il y a une provision pour frais de gestion variables, la partie proportionnelle aux actions remboursées est immédiatement acquise à la société de gestion.

## Swing pricing

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs, qui souscrivent ou qui rachètent leurs actions, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif de la SICAV en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif de la SICAV. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les actionnaires qui demeurent dans la SICAV en leur faisant supporter le moins possible ces frais. Il a pour résultat de calculer une VL ajustée dite « swinguée ».

Ainsi, si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories d'actions de la SICAV dépasse un seuil préalablement déterminé sur la base de critères objectifs par la Société de Gestion, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse en pourcentage de l'actif net, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Si la SICAV émet plusieurs catégories d'actions, la VL de chaque catégorie d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories d'actions de la SICAV.

Les paramètres de coûts de réajustement et de seuil de déclenchement sont déterminés par la Société de Gestion et revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la Société de Gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables à l'OPCVM.

Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements.

Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL de l'OPCVM peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative de la SICAV et la seule communiquée aux actionnaires de la SICAV.

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le revenu :**

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

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.

Conformément à la réglementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

| Action(s)                            | Affectation des revenus nets                                              | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées                     |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI S   | Capitalisation                                                            | Capitalisation                                                            |
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RC  | Capitalisation                                                            | Capitalisation                                                            |
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IC  | Capitalisation                                                            | Capitalisation                                                            |
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y   | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV |
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPC | Capitalisation                                                            | Capitalisation                                                            |

## B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

| Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR                     | 31/12/2025           | 31/12/2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>                                         | <b>46 658 980,86</b> | <b>63 209 627,75</b> |
| <b>Flux de l'exercice :</b>                                                      |                      |                      |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 192 035,76           | 10 090 913,63        |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -11 492 561,74       | -27 908 885,33       |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | 10 975,27            | -148 069,71          |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | 3 025 834,26         | 4 969 479,46         |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation      | -3 486 155,14        | -3 552 694,80        |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | -992,68              | -1 390,14            |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes   |                      |                      |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes                    |                      |                      |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                          |                      |                      |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes |                      |                      |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes                  |                      |                      |
| Autres éléments                                                                  |                      |                      |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>34 908 116,59</b> | <b>46 658 980,86</b> |

### B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

#### B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

|                                                        | En action | En montant     |
|--------------------------------------------------------|-----------|----------------|
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IC</b>             |           |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 175       | 102 978,75     |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -17 721   | -11 324 241,48 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -17 546   | -11 221 262,73 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 40 179    |                |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI ID</b>             |           |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   |           |                |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -2        | -7 221,74      |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -2        | -7 221,74      |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice |           |                |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPC</b>            |           |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   |           |                |
| Actions rachetées durant l'exercice                    |           |                |
| Solde net des souscriptions/rachats                    |           |                |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 25 210,00 |                |

### B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

|                                                        | En action | En montant |
|--------------------------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPD</b>            |           |            |
| Actions souscrites durant l'exercice                   |           |            |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -30,00    | -9 975,60  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -30,00    | -9 975,60  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice |           |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RC</b>             |           |            |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 142,00    | 32 251,95  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -301,00   | -69 107,42 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -159,00   | -36 855,47 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 808,00    |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RD</b>             |           |            |
| Actions souscrites durant l'exercice                   |           |            |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -20,00    | -3 929,00  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -20,00    | -3 929,00  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice |           |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI S</b>              |           |            |
| Actions souscrites durant l'exercice                   |           |            |
| Actions rachetées durant l'exercice                    |           |            |
| Solde net des souscriptions/rachats                    |           |            |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 0,12      |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y</b>              |           |            |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 395,00    | 56 805,06  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -536,00   | -78 086,50 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -141,00   | -21 281,44 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1 713,00  |            |



**B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises**

|                                                                                                                                                                                      | En montant |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IC</b><br>Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises<br>Commissions de souscription acquises<br>Commissions de rachat acquises  |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI ID</b><br>Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises<br>Commissions de souscription acquises<br>Commissions de rachat acquises  |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPC</b><br>Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises<br>Commissions de souscription acquises<br>Commissions de rachat acquises |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPD</b><br>Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises<br>Commissions de souscription acquises<br>Commissions de rachat acquises |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RC</b><br>Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises<br>Commissions de souscription acquises<br>Commissions de rachat acquises  |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RD</b><br>Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises<br>Commissions de souscription acquises<br>Commissions de rachat acquises  |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI S</b><br>Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises<br>Commissions de souscription acquises<br>Commissions de rachat acquises   |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y</b><br>Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises<br>Commissions de souscription acquises<br>Commissions de rachat acquises   |            |

**B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

**B5. Flux sur les passifs de financement**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

| Libellé de l'action<br>Code ISIN                 | Affectation des<br>revenus nets                                                       | Affectation des<br>plus ou moins-<br>values nettes<br>réalisées                       | Devise<br>de<br>l'action | Actif net par action | Nombre<br>d'actions | Valeur<br>liquidative |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|
| GREAT EUROPEAN<br>MODELS SRI IC<br>FR0013083656  | Capitalisation                                                                        | Capitalisation                                                                        | EUR                      | 23 721 392,37        | 40 179              | 590,39                |
| GREAT EUROPEAN<br>MODELS SRI IPC<br>FR0013183118 | Capitalisation                                                                        | Capitalisation                                                                        | EUR                      | 9 053 364,67         | 25 210,00           | 359,11                |
| GREAT EUROPEAN<br>MODELS SRI RC<br>FR0013084381  | Capitalisation                                                                        | Capitalisation                                                                        | EUR                      | 182 235,40           | 808,00              | 225,53                |
| GREAT EUROPEAN<br>MODELS SRI S<br>FR0013084407   | Capitalisation                                                                        | Capitalisation                                                                        | EUR                      | 1 707 277,60         | 0,12                | 14 227 313,33         |
| GREAT EUROPEAN<br>MODELS SRI Y<br>FR0014002SC8   | Capitalisation,<br>et/ou Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>SICAV | Capitalisation,<br>et/ou Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>SICAV | EUR                      | 243 846,55           | 1 713,00            | 142,35                |

## C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

### C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

#### C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

| Montants exprimés en milliers<br>EUR             | Exposition<br><br>+/- | Ventilation des expositions significatives par pays |                  |                 |               |              |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------|---------------|--------------|
|                                                  |                       | Pays 1                                              | Pays 2           | Pays 3          | Pays 4        | Pays 5       |
|                                                  |                       | FRANCE<br>+/-                                       | ALLEMAGNE<br>+/- | PAYS-BAS<br>+/- | SUISSE<br>+/- | SUEDE<br>+/- |
| <b>Actif</b>                                     |                       |                                                     |                  |                 |               |              |
| Actions et valeurs assimilées                    | 34 898,15             | 8 665,55                                            | 5 687,29         | 5 523,10        | 3 254,07      | 2 926,04     |
| Opérations temporaires sur titres                |                       |                                                     |                  |                 |               |              |
| <b>Passif</b>                                    |                       |                                                     |                  |                 |               |              |
| Opérations de cession sur instruments financiers |                       |                                                     |                  |                 |               |              |
| Opérations temporaires sur titres                |                       |                                                     |                  |                 |               |              |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                       |                                                     |                  |                 |               |              |
| Futures                                          |                       | NA                                                  | NA               | NA              | NA            | NA           |
| Options                                          |                       | NA                                                  | NA               | NA              | NA            | NA           |
| Swaps                                            |                       | NA                                                  | NA               | NA              | NA            | NA           |
| Autres instruments financiers                    |                       | NA                                                  | NA               | NA              | NA            | NA           |
| <b>Total</b>                                     | <b>34 898,15</b>      |                                                     |                  |                 |               |              |

#### C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

| Montants exprimés en milliers<br>EUR | Exposition<br><br>+/- | Décomposition de l'exposition par maturité |            |         | Décomposition par niveau de deltas |          |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|------------|---------|------------------------------------|----------|
|                                      |                       | <= 1 an                                    | 1<X<=5 ans | > 5 ans | <= 0,6                             | 0,6<X<=1 |
| <b>Total</b>                         |                       |                                            |            |         |                                    |          |

**C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux**

| Montants exprimés en milliers EUR                | Exposition<br><br>+/- | Ventilation des expositions par type de taux |                                       |                        |                                               |
|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                  |                       | Taux fixe<br><br>+/-                         | Taux variable ou révisable<br><br>+/- | Taux indexé<br><br>+/- | Autre ou sans contrepartie de taux<br><br>+/- |
| <b>Actif</b>                                     |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Dépôts                                           |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Obligations                                      |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Titres de créances                               |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Opérations temporaires sur titres                |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Comptes financiers                               | 58,18                 |                                              |                                       |                        | 58,18                                         |
| <b>Passif</b>                                    |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Opérations de cession sur instruments financiers |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Opérations temporaires sur titres                |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Emprunts                                         |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Comptes financiers                               | -91,70                |                                              |                                       |                        | -91,70                                        |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Futures                                          | NA                    |                                              |                                       |                        |                                               |
| Options                                          | NA                    |                                              |                                       |                        |                                               |
| Swaps                                            | NA                    |                                              |                                       |                        |                                               |
| Autres instruments financiers                    | NA                    |                                              |                                       |                        |                                               |
| <b>Total</b>                                     |                       |                                              |                                       |                        | <b>-33,52</b>                                 |

**C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle**

| Montants exprimés en milliers EUR                | [0 - 3 mois]<br>(*)<br>+/- | [3 - 6 mois]<br>(*)<br>+/- | [6 - 12 mois]<br>(*)<br>+/- | [1 - 3 ans]<br>(*)<br>+/- | [3 - 5 ans]<br>(*)<br>+/- | [5 - 10 ans]<br>(*)<br>+/- | >10 ans<br>(*)<br>+/- |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Dépôts                                           |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Obligations                                      |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Titres de créances                               |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Opérations temporaires sur titres                |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Comptes financiers                               | 58,18                      |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| <b>Passif</b>                                    |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Opérations de cession sur instruments financiers |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Opérations temporaires sur titres                |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Emprunts                                         |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Comptes financiers                               | -91,70                     |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Futures                                          |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Options                                          |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Swaps                                            |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Autres instruments                               |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| <b>Total</b>                                     | <b>-33,52</b>              |                            |                             |                           |                           |                            |                       |

(\*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

### C1e. Exposition directe sur le marché des devises

| Montants exprimés en milliers EUR                | Devise 1<br>CHF<br>+/- | Devise 2<br>SEK<br>+/- | Devise 3<br>USD<br>+/- | Devise 4<br>GBP<br>+/- | Devise N<br>Autres devises<br>+/- |
|--------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Dépôts                                           |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Actions et valeurs assimilées                    | 2 507,22               | 2 591,93               | 2 478,37               | 1 862,50               | 883,70                            |
| Obligations et valeurs assimilées                |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Titres de créances                               |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Opérations temporaires sur titres                |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Créances                                         |                        | 103,00                 |                        |                        |                                   |
| Comptes financiers                               | 5,12                   |                        | 4,06                   | 1,27                   | 2,27                              |
| <b>Passif</b>                                    |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Opérations de cession sur instruments financiers |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Opérations temporaires sur titres                |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Emprunts                                         |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Dettes                                           |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Comptes financiers                               |                        | -91,70                 |                        |                        |                                   |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Devises à recevoir                               |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Devises à livrer                                 | -1 829,38              |                        |                        |                        |                                   |
| Futures options swaps                            |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Autres opérations                                |                        |                        |                        |                        |                                   |
| <b>Total</b>                                     | <b>682,96</b>          | <b>2 603,23</b>        | <b>2 482,43</b>        | <b>1 863,77</b>        | <b>885,97</b>                     |

### C1f. Exposition directe aux marchés de crédit

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

### C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

| Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)              | Valeur actuelle constitutive d'une créance | Valeur actuelle constitutive d'une dette |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                  |                                            |                                          |
| Dépôts                                                         |                                            |                                          |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |                                            |                                          |
| SOCIETE GENERALE PAR                                           | 20,78                                      |                                          |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension |                                            |                                          |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie          |                                            |                                          |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés           |                                            |                                          |
| Titres financiers empruntés                                    |                                            |                                          |
| Titres reçus en garantie                                       |                                            |                                          |
| Titres financiers donnés en pension                            |                                            |                                          |
| Créances                                                       |                                            |                                          |
| Collatéral espèces                                             |                                            |                                          |
| Dépôt de garantie espèces versé                                |                                            |                                          |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                  |                                            |                                          |
| Dettes représentatives des titres donnés en pension            |                                            |                                          |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |                                            |                                          |
| Dettes                                                         |                                            |                                          |
| Collatéral espèces                                             |                                            |                                          |

### C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

### C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

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

### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

|                                         | Nature de débit/crédit     | 31/12/2025        |
|-----------------------------------------|----------------------------|-------------------|
| <b>Créances</b>                         |                            |                   |
|                                         | Ventes à règlement différé | 102 997,22        |
|                                         | Souscriptions à recevoir   | 102 978,75        |
| <b>Total des créances</b>               |                            | <b>205 975,97</b> |
| <b>Dettes</b>                           |                            |                   |
|                                         | Rachats à payer            | 123 799,30        |
|                                         | Frais de gestion fixe      | 38 699,65         |
|                                         | Autres dettes              | 20 765,75         |
| <b>Total des dettes</b>                 |                            | <b>183 264,70</b> |
| <b>Total des créances et des dettes</b> |                            | <b>22 711,27</b>  |



## D2. Frais de gestion, autres frais et charges

|                                                        | 31/12/2025 |
|--------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IC</b>             |            |
| Commissions de garantie                                |            |
| Frais de gestion fixes                                 | 378 470,29 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,50       |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI ID</b>             |            |
| Commissions de garantie                                |            |
| Frais de gestion fixes                                 | 100,09     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,50       |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPC</b>            |            |
| Commissions de garantie                                |            |
| Frais de gestion fixes                                 | 91 875,41  |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,00       |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPD</b>            |            |
| Commissions de garantie                                |            |
| Frais de gestion fixes                                 | 91,77      |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,00       |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |            |

|                                                        | 31/12/2025 |
|--------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RC</b>             |            |
| Commissions de garantie                                |            |
| Frais de gestion fixes                                 | 4 733,05   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 2,15       |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RD</b>             |            |
| Commissions de garantie                                |            |
| Frais de gestion fixes                                 | 81,86      |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 2,25       |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI S</b>              |            |
| Commissions de garantie                                |            |
| Frais de gestion fixes                                 | 5 179,36   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,30       |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |            |
| <b>Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y</b>              |            |
| Commissions de garantie                                |            |
| Frais de gestion fixes                                 | 1 626,64   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,60       |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |            |

### D3. Engagements reçus et donnés

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

### D4. Autres informations

#### D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

|                                                   | 31/12/2025 |
|---------------------------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée<br>Titres empruntés |            |

#### D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

|                                                                        | Code ISIN | Libellé | 31/12/2025 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|------------|
| Actions<br>Obligations<br>TCN<br>OPC<br>Instruments financiers à terme |           |         |            |
| <b>Total des titres du groupe</b>                                      |           |         |            |

## D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

### D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 31/12/2025       | 31/12/2024         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                              | <b>18 719,10</b> | <b>-196 176,70</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice          |                  |                    |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter</b>                          | <b>18 719,10</b> | <b>-196 176,70</b> |
| Report à nouveau                                                 | 15,36            | 3,34               |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>               | <b>18 734,46</b> | <b>-196 173,36</b> |

### Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IC

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2025        | 31/12/2024         |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>-33 228,46</b> | <b>-200 690,61</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |                   |                    |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>-33 228,46</b> | <b>-200 690,61</b> |
| Report à nouveau                                                                 |                   |                    |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>-33 228,46</b> | <b>-200 690,61</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                    |
| Distribution                                                                     |                   |                    |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         |                   |                    |
| Capitalisation                                                                   | -33 228,46        | -200 690,61        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-33 228,46</b> | <b>-200 690,61</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                    |
| Montant unitaire                                                                 |                   |                    |
| Crédits d'impôt totaux                                                           |                   |                    |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        |                   |                    |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                    |
| Nombre d'actions                                                                 |                   |                    |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                   |                    |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             |                   |                    |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI ID

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              |            | -43,55     |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |            |            |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     |            | -43,55     |
| Report à nouveau                                                                 |            |            |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               |            | -43,55     |
| <b>Affectation :</b>                                                             |            |            |
| Distribution                                                                     |            |            |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         |            |            |
| Capitalisation                                                                   |            | -43,55     |
| <b>Total</b>                                                                     |            | -43,55     |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |            |            |
| Montant unitaire                                                                 |            |            |
| Crédits d'impôt totaux                                                           |            |            |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        |            |            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |            |            |
| Nombre d'actions                                                                 |            |            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |            |            |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             |            |            |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPC

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | 33 217,87  | -4 948,42  |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |            |            |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | 33 217,87  | -4 948,42  |
| Report à nouveau                                                                 |            |            |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | 33 217,87  | -4 948,42  |
| <b>Affectation :</b>                                                             |            |            |
| Distribution                                                                     |            |            |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         |            |            |
| Capitalisation                                                                   | 33 217,87  | -4 948,42  |
| <b>Total</b>                                                                     | 33 217,87  | -4 948,42  |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |            |            |
| Montant unitaire                                                                 |            |            |
| Crédits d'impôt totaux                                                           |            |            |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        |            |            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |            |            |
| Nombre d'actions                                                                 |            |            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |            |            |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             |            |            |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2025 | 31/12/2024   |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              |            | <b>-5,61</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |            |              |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     |            | <b>-5,61</b> |
| Report à nouveau                                                                 |            | 0,20         |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               |            | <b>-5,41</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |            |              |
| Distribution                                                                     |            |              |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         |            |              |
| Capitalisation                                                                   |            | -5,41        |
| <b>Total</b>                                                                     |            | <b>-5,41</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |            |              |
| Montant unitaire                                                                 |            |              |
| Crédits d'impôt totaux                                                           |            |              |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        |            |              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |            |              |
| Nombre d'actions                                                                 |            |              |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |            |              |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             |            |              |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RC

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2025       | 31/12/2024       |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>-1 459,32</b> | <b>-3 065,75</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |                  |                  |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>-1 459,32</b> | <b>-3 065,75</b> |
| Report à nouveau                                                                 |                  |                  |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>-1 459,32</b> | <b>-3 065,75</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                  |                  |
| Distribution                                                                     |                  |                  |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         |                  |                  |
| Capitalisation                                                                   | -1 459,32        | -3 065,75        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-1 459,32</b> | <b>-3 065,75</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |                  |
| Montant unitaire                                                                 |                  |                  |
| Crédits d'impôt totaux                                                           |                  |                  |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        |                  |                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |                  |
| Nombre d'actions                                                                 |                  |                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                  |                  |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             |                  |                  |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              |            | -56,71     |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |            |            |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     |            | -56,71     |
| Report à nouveau                                                                 |            |            |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               |            | -56,71     |
| <b>Affectation :</b>                                                             |            |            |
| Distribution                                                                     |            |            |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         |            |            |
| Capitalisation                                                                   |            | -56,71     |
| <b>Total</b>                                                                     |            | -56,71     |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |            |            |
| Montant unitaire                                                                 |            |            |
| Crédits d'impôt totaux                                                           |            |            |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        |            |            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |            |            |
| Nombre d'actions                                                                 |            |            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |            |            |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             |            |            |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI S

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | 18 308,30  | 11 656,25  |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |            |            |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | 18 308,30  | 11 656,25  |
| Report à nouveau                                                                 |            |            |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | 18 308,30  | 11 656,25  |
| <b>Affectation :</b>                                                             |            |            |
| Distribution                                                                     |            |            |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         |            |            |
| Capitalisation                                                                   | 18 308,30  | 11 656,25  |
| <b>Total</b>                                                                     | 18 308,30  | 11 656,25  |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |            |            |
| Montant unitaire                                                                 |            |            |
| Crédits d'impôt totaux                                                           |            |            |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        |            |            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |            |            |
| Nombre d'actions                                                                 |            |            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |            |            |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             |            |            |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2025      | 31/12/2024    |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>1 880,71</b> | <b>977,70</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |                 |               |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>1 880,71</b> | <b>977,70</b> |
| Report à nouveau                                                                 | 15,36           | 3,14          |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>1 896,07</b> | <b>980,84</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                 |               |
| Distribution                                                                     | 1 884,30        | 964,08        |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 11,77           | 16,76         |
| Capitalisation                                                                   |                 |               |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>1 896,07</b> | <b>980,84</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                 |               |
| Montant unitaire                                                                 |                 |               |
| Crédits d'impôt totaux                                                           |                 |               |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        |                 |               |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                 |               |
| Nombre d'actions                                                                 | 1 713,00        | 1 854,00      |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 1,10            | 0,52          |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | 3 356,02        | 228,75        |



## D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025          | 31/12/2024          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>2 209 286,50</b> | <b>3 935 508,39</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice         |                     |                     |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>2 209 286,50</b> | <b>3 935 508,39</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 76 275,49           | 68 669,53           |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>2 285 561,99</b> | <b>4 004 177,92</b> |

### Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IC

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025          | 31/12/2024          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>1 505 697,32</b> | <b>2 963 862,49</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     |                     |                     |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>1 505 697,32</b> | <b>2 963 862,49</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         |                     |                     |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>1 505 697,32</b> | <b>2 963 862,49</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                     |                     |
| Distribution                                                                              |                     |                     |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                |                     |                     |
| Capitalisation                                                                            | 1 505 697,32        | 2 963 862,49        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>1 505 697,32</b> | <b>2 963 862,49</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                     |                     |
| Acomptes unitaires versés                                                                 |                     |                     |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                     |                     |
| Nombre d'actions                                                                          |                     |                     |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |                     |                     |

### Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI ID

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025 | 31/12/2024      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                |            | <b>643,80</b>   |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     |            |                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              |            | <b>643,80</b>   |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         |            | 2 040,62        |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   |            | <b>2 684,42</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |            |                 |
| Distribution                                                                              |            |                 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                |            | 2 684,42        |
| Capitalisation                                                                            |            |                 |
| <b>Total</b>                                                                              |            | <b>2 684,42</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |            |                 |
| Acomptes unitaires versés                                                                 |            |                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |            |                 |
| Nombre d'actions                                                                          |            |                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |            |                 |

### Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPC

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>570 192,54</b> | <b>781 839,40</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     |                   |                   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>570 192,54</b> | <b>781 839,40</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         |                   |                   |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>570 192,54</b> | <b>781 839,40</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                   |                   |
| Distribution                                                                              |                   |                   |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                |                   |                   |
| Capitalisation                                                                            | 570 192,54        | 781 839,40        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>570 192,54</b> | <b>781 839,40</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                   |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                                 |                   |                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |                   |
| Nombre d'actions                                                                          |                   |                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |                   |                   |

### Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025 | 31/12/2024      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                |            | <b>884,06</b>   |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     |            |                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              |            | <b>884,06</b>   |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         |            | 4 914,55        |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   |            | <b>5 798,61</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |            |                 |
| Distribution                                                                              |            |                 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                |            | 5 798,61        |
| Capitalisation                                                                            |            |                 |
| <b>Total</b>                                                                              |            | <b>5 798,61</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |            |                 |
| Acomptes unitaires versés                                                                 |            |                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |            |                 |
| Nombre d'actions                                                                          |            |                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |            |                 |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RC

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025       | 31/12/2024       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>11 682,83</b> | <b>19 149,70</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     |                  |                  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>11 682,83</b> | <b>19 149,70</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         |                  |                  |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>11 682,83</b> | <b>19 149,70</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                  |                  |
| Distribution                                                                              |                  |                  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                |                  |                  |
| Capitalisation                                                                            | 11 682,83        | 19 149,70        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>11 682,83</b> | <b>19 149,70</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                  |                  |
| Acomptes unitaires versés                                                                 |                  |                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                  |                  |
| Nombre d'actions                                                                          |                  |                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |                  |                  |

## Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025 | 31/12/2024      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                |            | <b>353,69</b>   |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     |            |                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              |            | <b>353,69</b>   |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         |            | 1 958,21        |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   |            | <b>2 311,90</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |            |                 |
| Distribution                                                                              |            |                 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                |            | 2 311,90        |
| Capitalisation                                                                            |            |                 |
| <b>Total</b>                                                                              |            | <b>2 311,90</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |            |                 |
| Acomptes unitaires versés                                                                 |            |                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |            |                 |
| Nombre d'actions                                                                          |            |                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |            |                 |

### Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI S

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>106 355,05</b> | <b>145 977,42</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     |                   |                   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>106 355,05</b> | <b>145 977,42</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         |                   |                   |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>106 355,05</b> | <b>145 977,42</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                   |                   |
| Distribution                                                                              |                   |                   |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                |                   |                   |
| Capitalisation                                                                            | 106 355,05        | 145 977,42        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>106 355,05</b> | <b>145 977,42</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                   |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                                 |                   |                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |                   |
| Nombre d'actions                                                                          |                   |                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |                   |                   |

### Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025       | 31/12/2024       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>15 358,76</b> | <b>22 797,83</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     |                  |                  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>15 358,76</b> | <b>22 797,83</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 76 275,49        | 59 756,15        |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>91 634,25</b> | <b>82 553,98</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                  |                  |
| Distribution                                                                              |                  |                  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 91 634,25        | 82 553,98        |
| Capitalisation                                                                            |                  |                  |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>91 634,25</b> | <b>82 553,98</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                  |                  |
| Acomptes unitaires versés                                                                 |                  |                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                  |                  |
| Nombre d'actions                                                                          |                  |                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |                  |                  |

## E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

### E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)                                  | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                                |        |                     | <b>34 898 145,14</b> | <b>99,97</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>34 898 145,14</b> | <b>99,97</b> |
| <b>Assurance</b>                                                                    |        |                     | <b>2 011 226,80</b>  | <b>5,76</b>  |
| ALLIANZ SE-REG                                                                      | EUR    | 2 474               | 966 097,00           | 2,77         |
| MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG                                                     | EUR    | 1 859               | 1 045 129,80         | 2,99         |
| <b>Banques commerciales</b>                                                         |        |                     | <b>1 579 464,85</b>  | <b>4,52</b>  |
| COMMERZBANK AG                                                                      | EUR    | 25 181              | 909 034,10           | 2,60         |
| NORDAX BANK AB                                                                      | SEK    | 61 588              | 670 430,75           | 1,92         |
| <b>Biotechnologie</b>                                                               |        |                     | <b>507 494,40</b>    | <b>1,45</b>  |
| ARGEN-X SE - W/I                                                                    | EUR    | 708                 | 507 494,40           | 1,45         |
| <b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>                  |        |                     | <b>685 561,90</b>    | <b>1,96</b>  |
| REPLY SPA                                                                           | EUR    | 5 977               | 685 561,90           | 1,96         |
| <b>Divertissement</b>                                                               |        |                     | <b>334 093,58</b>    | <b>0,96</b>  |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                               | USD    | 676                 | 334 093,58           | 0,96         |
| <b>Electricité</b>                                                                  |        |                     | <b>714 170,81</b>    | <b>2,05</b>  |
| IBERDROLA SA                                                                        | EUR    | 38 677              | 714 170,81           | 2,05         |
| <b>Equipements électriques</b>                                                      |        |                     | <b>2 450 954,62</b>  | <b>7,02</b>  |
| PRYSMIAN SPA                                                                        | EUR    | 10 399              | 898 265,62           | 2,57         |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                                               | EUR    | 6 610               | 1 552 689,00         | 4,45         |
| <b>Equipements et fournitures médicaux</b>                                          |        |                     | <b>690 448,70</b>    | <b>1,98</b>  |
| ESSILORLUXOTTICA                                                                    | EUR    | 613                 | 165 448,70           | 0,47         |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH                                                            | EUR    | 2 500               | 525 000,00           | 1,51         |
| <b>Equipements et produits de loisirs</b>                                           |        |                     | <b>706 146,86</b>    | <b>2,02</b>  |
| MIPS AB                                                                             | SEK    | 21 623              | 706 146,86           | 2,02         |
| <b>Industrie aérospatiale et défense</b>                                            |        |                     | <b>2 623 170,15</b>  | <b>7,51</b>  |
| AIRBUS SE                                                                           | EUR    | 5 672               | 1 125 324,80         | 3,22         |
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC                                                            | GBP    | 46 700              | 615 459,55           | 1,76         |
| SAFRAN SA                                                                           | EUR    | 2 967               | 882 385,80           | 2,53         |
| <b>Logiciels</b>                                                                    |        |                     | <b>622 758,15</b>    | <b>1,78</b>  |
| SAP SE                                                                              | EUR    | 2 989               | 622 758,15           | 1,78         |
| <b>Machines</b>                                                                     |        |                     | <b>1 920 703,14</b>  | <b>5,50</b>  |
| ATLAS COPCO AB-A SHS                                                                | SEK    | 33 400              | 512 504,74           | 1,47         |
| SIEMENS ENERGY AG                                                                   | EUR    | 11 696              | 1 408 198,40         | 4,03         |
| <b>Marchés de capitaux</b>                                                          |        |                     | <b>1 031 663,80</b>  | <b>2,96</b>  |
| BANCO SANTANDER SA                                                                  | EUR    | 72 385              | 728 916,95           | 2,09         |
| NORDNET AB PUBL                                                                     | SEK    | 12 125              | 302 746,85           | 0,87         |
| <b>Media</b>                                                                        |        |                     | <b>1 235 185,56</b>  | <b>3,54</b>  |
| PUBLICIS GROUPE                                                                     | EUR    | 13 938              | 1 235 185,56         | 3,54         |

## E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)           | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|--------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>Outils et services appliqués aux sciences biologiques</b> |        |                     | <b>515 627,44</b>    | <b>1,48</b>  |
| LONZA GROUP NOM.                                             | CHF    | 893                 | 515 627,44           | 1,48         |
| <b>Produits alimentaires</b>                                 |        |                     | <b>703 458,36</b>    | <b>2,02</b>  |
| DANONE                                                       | EUR    | 9 162               | 703 458,36           | 2,02         |
| <b>Produits chimiques</b>                                    |        |                     | <b>1 768 047,80</b>  | <b>5,06</b>  |
| LINDE PLC                                                    | USD    | 2 437               | 884 351,00           | 2,53         |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B                                      | DKK    | 16 185              | 883 696,80           | 2,53         |
| <b>Produits de soins personnels</b>                          |        |                     | <b>1 198 782,00</b>  | <b>3,43</b>  |
| L'OREAL                                                      | EUR    | 3 270               | 1 198 782,00         | 3,43         |
| <b>Produits pharmaceutiques</b>                              |        |                     | <b>3 256 042,37</b>  | <b>9,34</b>  |
| ASTRAZENECA PLC                                              | GBP    | 7 891               | 1 247 042,06         | 3,59         |
| NOVARTIS AG-REG                                              | CHF    | 9 169               | 1 078 937,51         | 3,09         |
| UNION CHIMIQUE BELGE/ UCB                                    | EUR    | 3 898               | 930 062,80           | 2,66         |
| <b>Produits pour l'industrie du bâtiment</b>                 |        |                     | <b>1 489 460,40</b>  | <b>4,27</b>  |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN                                    | EUR    | 12 527              | 1 089 347,92         | 3,12         |
| MUNTERS GROUP AB                                             | SEK    | 25 188              | 400 112,48           | 1,15         |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>      |        |                     | <b>3 148 528,97</b>  | <b>9,02</b>  |
| ASM INTERNATIONAL NV                                         | EUR    | 2 012               | 1 041 411,20         | 2,98         |
| ASML HOLDING NV                                              | EUR    | 1 488               | 1 371 043,20         | 3,93         |
| INFINEON TECHNOLOGIES                                        | EUR    | 19 509              | 736 074,57           | 2,11         |
| <b>Services aux entreprises</b>                              |        |                     | <b>1 425 741,88</b>  | <b>4,08</b>  |
| ACCENTURE PLC-CL A                                           | USD    | 2 247               | 513 080,94           | 1,47         |
| GALDERMA GROUP AG                                            | CHF    | 5 244               | 912 660,94           | 2,61         |
| <b>Services financiers diversifiés</b>                       |        |                     | <b>2 966 159,60</b>  | <b>8,50</b>  |
| ADYEN NV                                                     | EUR    | 545                 | 749 375,00           | 2,15         |
| BAWAG GROUP AG                                               | EUR    | 5 748               | 741 492,00           | 2,12         |
| EURONEXT NV                                                  | EUR    | 5 691               | 728 448,00           | 2,09         |
| ON HOLDING AG-CLASS A                                        | USD    | 18 880              | 746 844,60           | 2,14         |
| <b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>             |        |                     | <b>1 313 253,00</b>  | <b>3,76</b>  |
| HERMES INTERNATIONAL                                         | EUR    | 114                 | 241 908,00           | 0,69         |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                 | EUR    | 1 661               | 1 071 345,00         | 3,07         |
| <b>Total</b>                                                 |        |                     | <b>34 898 145,14</b> | <b>99,97</b> |

(\*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

## E2. Inventaire des opérations à terme de devises

| Type d'opération | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |                     |                      |                      |
|------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                  | Actif                              | Passif | Devises à recevoir (+)      |                     | Devises à livrer (-) |                      |
|                  |                                    |        | Devise                      | Montant (*)         | Devise               | Montant (*)          |
| V CHF EUR 120226 | 20 781,08                          |        | EUR                         | 1 850 165,14        | CHF                  | -1 829 384,06        |
| <b>Total</b>     | <b>20 781,08</b>                   |        |                             | <b>1 850 165,14</b> |                      | <b>-1 829 384,06</b> |

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

## E3. Inventaire des instruments financiers à terme

### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

| Nature d'engagements  | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|-----------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                       |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| 1. Futures            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 1.         |                     |                                    |        |                             |
| 2. Options            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.         |                     |                                    |        |                             |
| 3. Swaps              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.         |                     |                                    |        |                             |
| 4. Autres instruments |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>          |                     |                                    |        |                             |

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

### E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

| Nature d'engagements  | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|-----------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                       |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| 1. Futures            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 1.         |                     |                                    |        |                             |
| 2. Options            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.         |                     |                                    |        |                             |
| 3. Swaps              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.         |                     |                                    |        |                             |
| 4. Autres instruments |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>          |                     |                                    |        |                             |

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

### E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

| Nature d'engagements  | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|-----------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                       |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| 1. Futures            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 1.         |                     |                                    |        |                             |
| 2. Options            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.         |                     |                                    |        |                             |
| 3. Swaps              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.         |                     |                                    |        |                             |
| 4. Autres instruments |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>          |                     |                                    |        |                             |

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

### E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

| Nature d'engagements  | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|-----------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                       |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| 1. Futures            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 1.         |                     |                                    |        |                             |
| 2. Options            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.         |                     |                                    |        |                             |
| 3. Swaps              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.         |                     |                                    |        |                             |
| 4. Autres instruments |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>          |                     |                                    |        |                             |

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

### E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

| Nature d'engagements  | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|-----------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                       |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| 1. Futures            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 1.         |                     |                                    |        |                             |
| 2. Options            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.         |                     |                                    |        |                             |
| 3. Swaps              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.         |                     |                                    |        |                             |
| 4. Autres instruments |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>          |                     |                                    |        |                             |

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



#### E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

#### E5. Synthèse de l'inventaire

|                                                                                      | Valeur actuelle présentée au bilan |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)                          | 34 898 145,14                      |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :               |                                    |
| Total opérations à terme de devises                                                  | 20 781,08                          |
| Total instruments financiers à terme - actions                                       |                                    |
| Total instruments financiers à terme - taux                                          |                                    |
| Total instruments financiers à terme - change                                        |                                    |
| Total instruments financiers à terme - crédit                                        |                                    |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                            |                                    |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises |                                    |
| Autres actifs (+)                                                                    | 264 158,48                         |
| Autres passifs (-)                                                                   | -274 968,11                        |
| Passifs de financement (-)                                                           |                                    |
| <b>Total = actif net</b>                                                             | <b>34 908 116,59</b>               |

| Libellé de l'action                  | Devise de l'action | Nombre d'actions | Valeur liquidative |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IC  | EUR                | 40 179           | 590,39             |
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI IPC | EUR                | 25 210,00        | 359,11             |
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI RC  | EUR                | 808,00           | 225,53             |
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI S   | EUR                | 0,12             | 14 227 313,33      |
| Action GREAT EUROPEAN MODELS SRI Y   | EUR                | 1 713,00         | 142,35             |

## 8. ANNEXE(S)

Dénomination du produit :  
Great European Models SRI

Identifiant d'entité juridique :  
9695000RL5NXZAVE9G42

Objectif d'investissement durable

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

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

| Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div><div><div></div><div></div></div><div><input checked="" type="checkbox"/> Oui</div></div>                                                                                                             | <div><div><div></div><div></div></div><div><input type="checkbox"/> Non</div></div>                                                                                                                                                                                 |
| <div><div><input checked="" type="checkbox"/></div><div>Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 21.4% de l'actif net du fonds</div></div>                            | <div><div><input type="checkbox"/></div><div>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</div></div> |
| <div><div><input checked="" type="checkbox"/></div><div>dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</div></div>        | <div><div><input type="checkbox"/></div><div>ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</div></div>                                          |
| <div><div><input checked="" type="checkbox"/></div><div>dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</div></div> | <div><div><input type="checkbox"/></div><div>ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</div></div>                                   |
| <div><div><input checked="" type="checkbox"/></div><div>Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : 78.6% de l'actif net du fonds</div></div>                                     | <div><div><input type="checkbox"/></div><div>ayant un objectif social</div></div>                                                                                                                                                                                   |
|                                                                                                                                                                                                            | <div><div><input type="checkbox"/></div><div>Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</div></div>                                                                                                                    |



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Le Fonds a atteint son objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 du règlement Sustainable Finance Disclosure (SFDR), tel que défini à l'article 2, point 17, de ce règlement.

Dans le cadre de son processus d'investissement, le Fonds a mis en œuvre une approche en sélectivité afin de définir son univers investissable. Cette stratégie a été mise en œuvre par le biais de :

- Un **filtrage négatif**, excluant :
  - o Les activités visées par la politique d'exclusions de Montpensier Arbevel ;
  - o Les émetteurs soumis à une Controverse Rouge selon MSCI ESG Research. Parmi ces controverses « Red », on retrouve notamment les sociétés qui ne sont pas en ligne avec le Global Compact des Nations Unies (Droits de l'Homme, Droits du travail, Environnement et Corruption), et ;
  - o Les activités définies en Annexe 7 du référentiel du Label ISR.
- Un **filtrage positif**, correspondant à une note ESG via une approche best-in-class :
  - o Au minimum 90% des émetteurs présentent une note supérieure ou égale à B, sur une échelle allant de CCC à AAA. Les données utilisées sont principalement fournies par MSCI ESG Research. Elles ont pu être complétées, modifiées ou mises à jour par la Société de Gestion à partir d'autres sources.
- Une analyse de la contribution des entreprises aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies via la méthode propriétaire best-in-universe MIA (Montpensier Arbevel Impact Assessment), qui s'appuie sur les 17 ODD regroupés selon leur appartenance à une thématique environnementale ou sociale. La contribution à un objectif de durabilité fondée sur les ODD de l'ONU est appréciée par l'analyse qualitative des valeurs, dans l'objectif d'identifier et d'analyser la contribution des entreprises sur l'environnement et la société. Nous identifions ainsi la contribution positive ou négative de chaque valeur, selon les résultats de l'analyse qualitative. Nous considérons que les entreprises dont la contribution à un ODD est positive contribuent positivement à un objectif de durabilité, qu'il soit social ou environnemental selon notre classification propriétaire. Une entreprise ayant une contribution positive à un ODD contribue entièrement à un objectif d'investissement durable, selon la méthode propriétaire de Montpensier Arbevel.

- Une analyse qualitative de la gouvernance des entreprises via la méthode propriétaire MGF (Montpensier Arbevel Governance Flag) qui met l'accent sur les bonnes pratiques de gouvernance et dont l'objectif est d'évaluer l'alignement d'intérêts entre les dirigeants, les actionnaires et plus généralement l'ensemble des parties prenantes. Cette analyse s'appuie sur une liste de sous-critères répartis autour de 4 axes :
  - o Conseil d'administration (taux d'indépendance, diversité, ...),
  - o Rémunération (transparence des critères de rémunération, ...),
  - o Structure actionnariale (présence d'actionnaire majoritaire, ...), et
  - o Pratiques comptables (avis des auditeurs financiers sur les comptes de l'entreprises, ...).

En accord avec le Label ISR, le Fonds a également surperformé son indice de référence sur deux indicateurs PAI (Principales Incidences Négatives). Le détail de ces indicateurs est disponible ci-dessous.

Le Fonds a investi 100% de son actif net dans des investissements durables présentant une contribution à un objectif durable.

Aucun indice de référence non financier n'avait été désigné dans le but de déterminer si le Fonds atteint son objectif d'investissement durable.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

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

Les indicateurs suivants sont utilisés pour démontrer que le Fonds réalise son objectif d'investissement durable (les résultats sont présentés sur la base du portefeuille investi, excluant les liquidités et les quasi-liquidités) :

|                                                                                                              | 31/12/25 | 31/12/24 | 29/12/23 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| <b>Part des investissements conformes à la politique d'exclusion de Montpensier Arbevel</b>                  | 100%     | ND       | ND       |
| <b>Part des investissements notés B ou plus (sur une échelle allant de CCC à AAA)</b>                        | 100%     | ND       | ND       |
| <b>Part des investissements respectant la méthodologie d'investissements durables de Montpensier Arbevel</b> | 100%     | ND       | ND       |

Source Montpensier Arbevel à partir des données MSCI

Ces indicateurs sont des indicateurs de durabilité depuis 2025. Pas de comparaison historique possible.

|                                                                                       | 31/12/25 | 31/12/24 | 29/12/23 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| <b>Part de réduction d'univers (exclusion des pires profils) sur des critères ESG</b> | 29.34%   | 28.72%   | 25.99%   |

Dans le cadre du référentiel V3 du label ISR, le portefeuille doit avoir obtenu un meilleur résultat sur au moins deux indicateurs par rapport à l'indice de référence ou par rapport à l'univers de départ. Le premier indicateur doit obtenir un taux de couverture supérieur à 80%, et le second un taux de couverture d'au moins 55%. Dans ce cadre, Montpensier Arbevel s'est fixé comme objectif d'obtenir un meilleur résultat sur les deux indicateurs suivants, par rapport à l'indice de référence :

|                                              | 31/12/25 | 31/12/24 | 29/12/23 |
|----------------------------------------------|----------|----------|----------|
| <b>Empreinte Carbone</b>                     |          |          |          |
| Great European Models SRI                    | 15       | 16       | 14       |
| Stoxx 600                                    | 59       | 58       | 76       |
| <b>Taux de couverture (en poids actions)</b> |          |          |          |
| Great European Models SRI                    | 100.00%  | 91.68%   | 100.00%  |
| Stoxx 600                                    | 99.73%   | 99.84%   | 99.94%   |
| <b>Ratio de déchets dangereux</b>            |          |          |          |
| Great European Models SRI                    | 0.16     | ND       | ND       |
| Stoxx 600                                    | 7.49     | ND       | ND       |
| <b>Taux de couverture (en poids actions)</b> |          |          |          |
| Great European Models SRI                    | 100.0%   | ND       | ND       |
| Stoxx 600                                    | 100.0%   | ND       | ND       |

Source Montpensier Arbevel à partir des données MSCI

### Empreinte Carbone

Cet indicateur mesure le total en tonnes des émissions de Gaz à Effet de Serre, par million investi. Ce volume d'émissions est multiplié par la position de l'OPC rapportée à l'EVIC de la société (en Millions €).

### Ratio de déchets dangereux

Cet indicateur représente le ratio de déchets dangereux normalisé par l'EVIC.

NB : L'indicateur « Ratio de déchets dangereux » n'est un indicateur de durabilité que depuis le 1er janvier 2025.

Au 31 décembre 2025, la contribution des entreprises en portefeuille aux Objectifs de Développement Durable définis par l’ONU se répartissait telle que :

|                                                                                                                                                                                                                                                                     | 31/12/25 | 31/12/24 | 29/12/23 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| Implication des entreprises en portefeuille dans les ODD                                                                                                                                                                                                            |          |          |          |
| Transition Écologique - Environnement                                                                                                                                                                                                                               |          |          |          |
| ODD 13 : Lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions                                                                                                                                                                                           | 3%       | 12%      | 21%      |
| ODDs 14 & 15 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines. Préserver les écosystèmes, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, la dégradation des sols et l'appauvrissement de la biodiversité | 0%       | 0%       | 0%       |
| Transition Écologique - Ressources                                                                                                                                                                                                                                  |          |          |          |
| ODD 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement durable                                                                                                                                                                   | 0%       | 0%       | 0%       |
| ODD 7 : Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables, modernes et abordables                                                                                                                                                              | 6%       | 13%      | 11%      |
| ODD 12 : Établir des modes de consommation et de production durables                                                                                                                                                                                                | 11%      | 34%      | 38%      |
| Transition Solidaire - Inclusion                                                                                                                                                                                                                                    |          |          |          |
| ODD 4 : Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité et promouvoir l'apprentissage tout au long de la vie                                                                                                                                                     | 0%       | 0%       | 0%       |
| ODD 5 : Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles                                                                                                                                                                               | 0%       | 0%       | 0%       |
| ODD 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous                                                                                                                                | 22%      | 31%      | 19%      |
| ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable pour tous et encourager l'innovation                                                                                                                                          | 25%      | 56%      | 40%      |
| ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre                                                                                                                                                                                                | 0%       | 4%       | 0%       |
| ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables                                                                                                                                            | 3%       | 7%       | 5%       |
| Transition Solidaire - Besoins essentiels                                                                                                                                                                                                                           |          |          |          |
| ODD 1 : Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde                                                                                                                                                                                        | 0%       | 0%       | 0%       |
| ODD 2 : Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable                                                                                                                                               | 0%       | 0%       | 0%       |
| ODD 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge                                                                                                                                                                      | 29%      | 32%      | 44%      |
| ODD 16 : Promouvoir les sociétés pacifiques, assurer l'accès de tous à la justice et mettre en place des institutions efficaces, responsables et ouvertes à tous                                                                                                    | 2%       | 0%       | 0%       |

La méthode de comptabilisation de la contribution d'une société à un ODD a évolué en 2025, afin de présenter les résultats sur une base 100.

...et par rapport aux périodes précédentes?

Comme présenté ci-dessus.

Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

La Société de Gestion a appliqué une méthodologie propriétaire afin de respecter le principe de « ne pas causer de préjudice important » (« do no significant harm ») aux investissements durables du Fonds, dans l'objectif de s'assurer que ces investissements durables n'incluent pas :

o des investissements causant un préjudice significatif à l'un des indicateurs d'incidence négative (« PAI ») que la Société de Gestion est tenue de prendre en compte conformément au règlement SFDR,

o des investissements ne respectant pas les garanties sociales minimales prévues par le règlement SFDR.

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

La Société de Gestion a évalué tous les investissements durables du fonds par rapport aux indicateurs PAI qui doivent obligatoirement être pris en compte en vertu du règlement SFDR. Pour ce faire, Montpensier Arbevel utilise une combinaison de tests quantitatifs et qualitatifs, en s'appuyant sur des données tierces – fournies par l'entreprise ou MSCI ESG Research – disponibles pour chaque PAI. La Société de Gestion applique différents types de seuils aux PAI afin d'évaluer si un investissement est susceptible de causer un préjudice important :

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.

o Seuils absolus : la performance de l'entreprise dépasse un seuil prédéfini, fondé sur une mesure quantitative ou une évaluation qualitative (score, flag....), en référence à un univers.

o Seuils relatifs : la performance de l'entreprise excède un seuil quantitatif établi en comparaison avec un sous-ensemble d'entreprises d'un même secteur, d'une même taille ou d'un même marché, et ayant été identifié comme ayant l'impact le plus négatif sur le PAI évalué.

o Seuils liés aux controverses : la performance de l'entreprise, au regard des controverses, est évaluée qualitativement et se situant au niveau le plus élevé d'impact dommageable.

Pour certains PAI environnementaux, une dérogation peut être accordée aux entreprises dont une part substantielle des revenus provient d'activités visant directement à atténuer ces dommages environnementaux (selon la Taxonomie Européenne).

La pertinence et la couverture des PAIs dans l'analyse varient en fonction du secteur, de l'industrie et de la région dans lesquels chaque entreprise opère.

Les seuils sont réexaminés chaque semestre. Lorsqu'il apparaît, selon la méthodologie PAI mise en oeuvre par Montpensier Arbevel, qu'un investissement pourrait causer un préjudice important, la Société de Gestion procède à des analyses complémentaires afin de vérifier la fiabilité des données fournies par MSCI ESG Research et de confirmer la pertinence de l'évaluation réalisée. Si, à l'issue de cette analyse interne, il conclut que l'émetteur ne présente pas de risque significatif, l'investissement peut être réintégré et une justification dûment consignée.

*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:*

Les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ainsi que les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ont été intégrés dans la méthodologie.

En effet, Montpensier Arbevel exclut de l'univers d'investissement les sociétés qui ne sont pas alignées à certaines normes et conventions internationales, notamment les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC), les conventions de l'Organisation internationale du travail (OIT) et les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme (UNGPBHR).



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

Dans le cadre de ses investissements durables, le Fonds a pris en compte les indicateurs d'incidences négatives obligatoires, comme décrit ci-dessus en réponse à la question : « Comment les indicateurs d'incidences négatives sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ? ».

La Société de Gestion a pris en compte les PAIs pour tous ses investissements à travers une combinaison de politiques d'exclusions (normatives et sectorielles), d'intégration de l'analyse ESG dans le processus d'investissement, de vote, et d'engagement comme suit :

o Exclusions : le Fonds applique des règles d'exclusion normatives, basées sur les activités et sur les secteurs, couvrant certains des indicateurs d'incidences négatives listés par le règlement SFDR (énergies fossiles, normes internationales et droits de l'Homme...).

o Intégration des critères ESG : exclusion des émetteurs notés CCC par MSCI ESG Research et exclusion des 25% des valeurs de l'univers les moins qualitatives sur le plan ESG.

o Engagement : l'engagement est un processus continu et orienté vers un objectif visant à influencer les activités ou le comportement des entreprises en portefeuille. Les activités d'engagement poursuivent deux grands objectifs : encourager un émetteur à améliorer la manière dont il intègre les dimensions environnementales et sociales, et/ou encourager un émetteur à améliorer son impact sur les questions environnementales, sociales, relatives aux droits humains ou autres enjeux de durabilité ayant une importance pour la société et l'économie mondiale.

o Vote : La politique de vote de Montpensier Arbevel repose sur une analyse holistique des enjeux à long terme susceptibles d'influencer la création de valeur, y compris les questions ESG importantes. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Politique de vote de la Société de Gestion.

La pertinence et la couverture de chaque PAI dans l'analyse varient en fonction du secteur, de l'industrie et de la région dans lesquels chaque entreprise opère.

Les indicateurs relatifs aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurent en annexe.



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

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

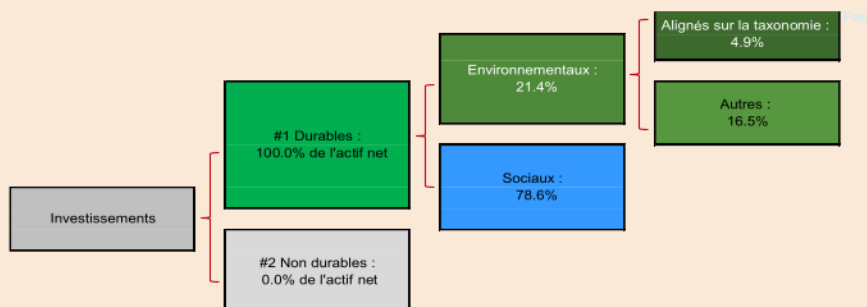
| Investissements les plus importants                                     | Secteur                        | % d'actifs | Pays        |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|-------------|
| Schneider Electric                                                      | Industrial Goods and Services  | 4.45%      | France      |
| Siemens Energy AG                                                       | Energy                         | 4.03%      | Allemagne   |
| ASML Holding                                                            | Technology                     | 3.93%      | Pays-Bas    |
| Astrazeneca                                                             | Health Care                    | 3.57%      | Royaume-Uni |
| Publicis Groupe                                                         | Media                          | 3.54%      | France      |
| L'Oréal                                                                 | Consumer Products and Services | 3.43%      | France      |
| Airbus Group                                                            | Industrial Goods and Services  | 3.22%      | Pays-Bas    |
| Saint Gobain                                                            | Construction and Materials     | 3.12%      | France      |
| Novartis                                                                | Health Care                    | 3.09%      | Suisse      |
| LVMH                                                                    | Consumer Products and Services | 3.07%      | France      |
| Muenchener Rueckversicherungs AG Nom                                    | Insurance                      | 2.99%      | Allemagne   |
| ASM International                                                       | Technology                     | 2.98%      | Pays-Bas    |
| Allianz                                                                 | Insurance                      | 2.77%      | Allemagne   |
| UCB SA                                                                  | Health Care                    | 2.66%      | Belgique    |
| Galderma Group AG                                                       | Health Care                    | 2.61%      | Suisse      |
| Poids total des 15 premières lignes vs l'actif net du fonds au 31/12/25 |                                | 49.5%      |             |

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

### Quelle était l'allocation des actifs?

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

L'assiette de calcul des pourcentages mentionnés ci-dessous est l'Actif Net de l'OPCVM.



La catégorie #1 Durables couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie #2 Non durables inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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

| Secteurs ICB - Industries                       | % AUM<br>Portefeuille investi |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|
| Industrials                                     | 23.9%                         |
| Health Care                                     | 19.4%                         |
| Financials                                      | 17.5%                         |
| Consumer Discretionary                          | 15.9%                         |
| Technology                                      | 12.8%                         |
| Energy                                          | 4.0%                          |
| Basic Materials                                 | 2.5%                          |
| Utilities                                       | 2.0%                          |
| Consumer Staples                                | 2.0%                          |
| Pourcentage de l'actif net du fonds au 31/12/25 | 100.0%                        |

| Sous-secteurs ICB - Supersector                 | % AUM  |
|-------------------------------------------------|--------|
| Portefeuille investi                            |        |
| Industrial Goods and Services                   | 19.6%  |
| Health Care                                     | 19.4%  |
| Technology                                      | 12.8%  |
| Consumer Products and Services                  | 11.4%  |
| Banks                                           | 8.7%   |
| Insurance                                       | 5.8%   |
| Media                                           | 4.5%   |
| Construction and Materials                      | 4.3%   |
| Energy                                          | 4.0%   |
| Financial Services                              | 3.0%   |
| Chemicals                                       | 2.5%   |
| Utilities                                       | 2.0%   |
| Food, Beverage and Tobacco                      | 2.0%   |
| Automobiles and Parts                           | 0.0%   |
| Personal Care, Drug and Grocery Stores          | 0.0%   |
| Telecommunications                              | 0.0%   |
| Basic Resources                                 | 0.0%   |
| Travel and Leisure                              | 0.0%   |
| Real Estate                                     | 0.0%   |
| Pourcentage de l'actif net du fonds au 31/12/25 | 100.0% |

Pour être conforme à la taxonomie 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.



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

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

☒ Oui

☒ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

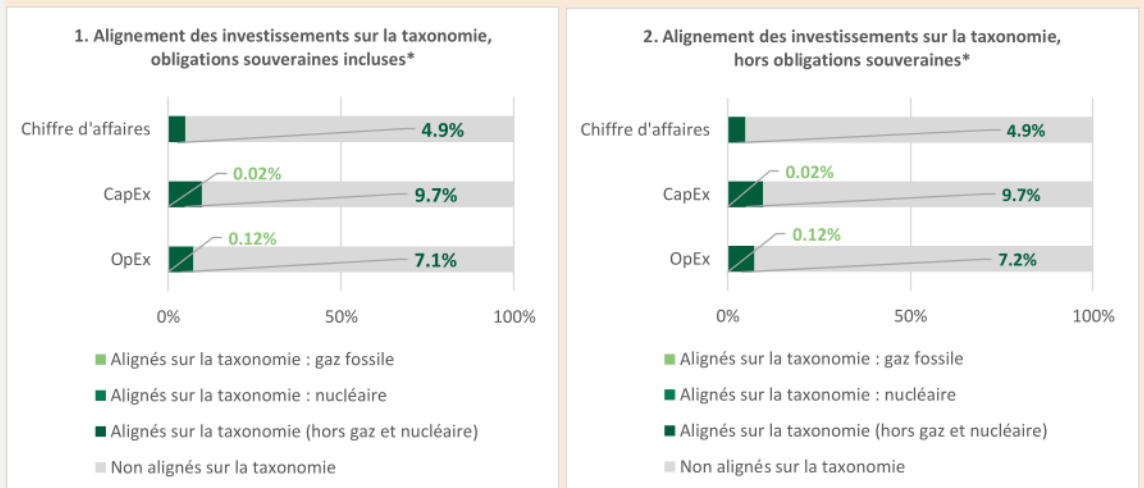
Les données relatives à l'implication des entreprises dans les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie, sont déterminées en prenant en compte uniquement des données publiées par les entreprises.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles continuent à limiter le changement climatique (atténuation du changement climatique) et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie 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 taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage:

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

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



Le graphique de droite représente 100.0% des investissements totaux

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

Les données relatives au Chiffre d'Affaires sont estimées par MSCI ESG Research.

Les données relatives aux CapEx et aux OpEx tiennent compte uniquement des données publiées par les entreprises.



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

Les **activités transitoires** sont des **activités économiques** 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.

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

| Type d'activité    | 31/12/2025          |                     |
|--------------------|---------------------|---------------------|
|                    | Transitoire (% AUM) | Habilitante (% AUM) |
| Chiffre d'affaires | 0.04%               | 4.98%               |
| CapEx              | 0.00%               | 7.31%               |

● **Où se situait le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

| Alignement Taxonomie      | 31/12/25 | 31/12/24 | 29/12/23 |
|---------------------------|----------|----------|----------|
|                           | % AUM    | % AUM    | % AUM    |
| Great European Models SRI | 4.9%     | 2.5%     | 7.3%     |

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 taxonomie de l'UE.

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

A la date du rapport, 16.5% de l'actif net Fonds était composé d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'était pas aligné sur la taxonomie européenne. Il faut noter que la Société de Gestion estime que 21.4% des investissements, hors liquidités et quasi-liquidités, contribue à un objectif environnemental. Toutefois, à des fins de reporting, la part des investissements alignés à la Taxonomie est soustraite.

La taxonomie de l'UE ne couvre pas de manière exhaustive tous les secteurs et industries, ni même l'ensemble des objectifs environnementaux. En conséquence, la Société de Gestion a utilisé sa propre méthodologie afin de déterminer si les investissements pouvaient être considérés comme durables. Le Fonds ne s'est pas engagé à consacrer une part minimale de ses investissements durables à des objectifs environnementaux alignés sur la Taxonomie européenne.

Le Fonds ne s'est pas engagé à consacrer une part minimale de ses investissements durables à des objectifs environnementaux alignés sur la Taxonomie européenne.



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

A la date du rapport, 78.6% des investissements étaient considérés durables sur le plan social.



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

Les liquidités, quasi-liquidités et éventuels OPC ou produits dérivés de couverture sont inclus dans la catégorie « Non durables » et représentent 0.03% de l'actif net du Fonds. Ces investissements ne présentent pas de garanties environnementales ou sociales minimales.



**Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?**

Au cours de la période de référence, la Société de Gestion s'est assurée que les investissements du Fonds soient conformes à son objectif d'investissement durable. Les éventuels investissements détenus par le Fonds qui sont devenus restreints après leur acquisition ont été cédés, conformément au dispositif mis en place au sein de la Société de Gestion.

En outre, la Société de Gestion monitorise les progrès ou les détériorations de la performance en matière de durabilité des titres détenus par le Fonds, sur la base de sa méthodologie interne et des notes ESG. La Société de Gestion a également engagé un dialogue avec certains émetteurs présents dans le portefeuille du Fonds, concernant leurs pratiques de durabilité et d'éventuelles controverses, afin de favoriser les meilleures pratiques. Ces activités d'engagement ont également contribué, de manière qualitative et non contraignante, à l'évaluation des indicateurs d'incidences négatives principales (PAI) et de la bonne gouvernance.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

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

Le Fonds n'a pas eu recours à un indice de référence ESG. Sa performance en matière de durabilité est comparée à son indicateur de référence : Stoxx 600

- **En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large?**  
Non applicable.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**  
Non applicable.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**  
Non applicable.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**  
Voir plus haut les indicateurs de performance du fonds et de son indice de référence, au regard des indicateurs de durabilité.

Principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité

Great European Models SRI

Les indicateurs relatifs aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité couvrent une période de référence allant du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025. En vertu de l'article 6 du Règlement Délégué 2022/1288, l'incidence correspond à la moyenne des incidences aux 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de la période. Les calculs ont été réalisés sur la base des portefeuilles à fin de trimestre et des données disponibles au 31 décembre.

Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité  
[Informations prévues à l'article 6 du règlement délégué (UE) 2022/1288]

Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

| Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés            |                                                                                |                                                                                           |            |                    |                                                                                                                                                  |                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité                      | Élément de mesure                                                              | Incidences                                                                                | Incidences | Taux de couverture | Taux de couverture                                                                                                                               | Explications, mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                          |                                                                                | 2025                                                                                      | 2024       | 2025               | 2024                                                                                                                                             |                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT |                                                                                |                                                                                           |            |                    |                                                                                                                                                  |                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Émissions de gaz à effet de serre                                        | 1. Émissions de GES                                                            | Émissions de GES de niveau 1                                                              | 309        | 326                | 98.11%                                                                                                                                           | 96.6%                                                                                                  | Le fonds s'engage à surperformer son indice au niveau des émissions de GES Scopes 1 et 2, en empreinte carbone.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                          |                                                                                | Émissions de GES de niveau 2                                                              | 337        | 417                | 98.11%                                                                                                                                           | 96.6%                                                                                                  | Le fonds s'engage à surperformer son indice au niveau des émissions de GES Scopes 1 et 2, en empreinte carbone.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                          |                                                                                | Émissions de GES de niveau 3                                                              | 10 257     | 8 467              | 98.11%                                                                                                                                           | 94.3%                                                                                                  | Nous avons indiqué ici les émissions de GES pour tout le Scope 3, estimées par MSCI ESG.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                          |                                                                                | Émissions totales de GES                                                                  | 10 903     | 9 188              | 98.11%                                                                                                                                           | 94.3%                                                                                                  | Nous continuons notre travail sur la détermination de nouveaux objectifs climatiques au niveau de la société de gestion, au premier rang desquels une feuille de route sur la décarbonation de nos portefeuilles et les façons d'atteindre la neutralité carbone à horizon 2050, en ligne avec l'Accord de Paris, afin de limiter le réchauffement planétaire à +1,5°C avant la fin du siècle.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                          | 2. Empreinte carbone                                                           | Empreinte carbone                                                                         | 315        | 163                | 98.11%                                                                                                                                           | 94.3%                                                                                                  | Le fonds s'engage à surperformer son indice au niveau des émissions de GES Scopes 1 et 2, en empreinte carbone. Le détail de la performance du fonds vs. son indice de référence est disponible dans l'annexe périodique SFDR ci-dessus.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                          | 3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements             | Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements                           | 1040.18    | 820.67             | 98.11%                                                                                                                                           | 94.3%                                                                                                  | Le fonds s'engage à surperformer son indice au niveau des émissions de GES Scopes 1 et 2, en empreinte carbone.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                          | 4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles | Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles | 0.7%       | 0.0%               | 0.68%. Cet indicateur couvre uniquement les entreprises identifiées par MSCI ESG Research comme étant impliquées dans les combustibles fossiles. | 0.0%                                                                                                   | Le Fonds a mis en place des mesures afin de limiter son exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles. En effet, nous excluons de l'univers d'investissement du fonds, les sociétés générant plus de 5% de leur chiffre d'affaires annuel dans l'extraction et la vente du charbon thermique (lignite, bitume, anthracite, ...). Nous excluons également les entreprises impliquées (5% du CA annuel) dans l'extraction non-conventionnelle du pétrole et du gaz (sables bitumeux, pétrole et gaz de schiste, gaz de couche). Enfin, notre analyse de l'impact sur l'environnement selon la contribution aux ODD de l'ONU nous conduit à exclure les impacts environnementaux les plus négatifs selon une approche Best-in-Universe (méthode propriétaire "Montpensier Arbevel Impact Assessment"). |

# DÉCLARATION RELATIVE AUX PAI SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ

|                                   |                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |        |       |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Emissions de gaz à effet de serre | 5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable                              | Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie |        |       |                                                                                                                                                                |       | Nous prenons en compte le mix énergétique des sociétés bénéficiaires d'investissement, et avons mis en place des mesures afin de limiter notre exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles. En effet, nous excluons de l'univers d'investissement du Fonds les sociétés dont l'activité principale est la production d'électricité et dont l'intensité carbone dépasse les seuils de l'IEA (Agence Internationale de l'Énergie) et dont la trajectoire de décarbonation n'a pas été validée par la science (par des initiatives reconnues, telle l'initiative Science-Based Targets. Sont également exclues du périmètre d'investissement les sociétés générant plus de 5% de leur chiffre d'affaires annuel dans l'extraction et la vente du charbon thermique (lignite, bitume, anthracite, ...). Nous excluons également les entreprises impliquées (5% du CA annuel) dans l'extraction non-conventionnelle du pétrole et du gaz (sables bitumeux, pétrole et gaz de schiste, gaz de couche). De plus, nous continuons à travailler sur la détermination de nouveaux objectifs climatiques au niveau de la société de gestion, au premier rang desquels une feuille de route sur la décarbonation de nos portefeuilles et les façons d'atteindre la neutralité carbone à horizon 2050, en ligne avec l'Accord de Paris, afin de limiter le réchauffement planétaire à +1,5°C avant la fin du siècle. La prise en compte de la part de consommation et de la production d'énergie qui provient de sources d'énergie renouvelables permettra ainsi d'atteindre cet objectif. |
|                                   |                                                                                                  | Part de consommation d'énergie non renouvelable                                                                                                                                                                                                                                 | 55.5%  | 46.1% | 98.11%                                                                                                                                                         | 94.3% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | Part de production d'énergie non renouvelable                                                                                                                                                                                                                                   | 63.12% | NA    | 4.14%. Cet indicateur couvre uniquement les entreprises identifiées par MSCI ESG Research comme étant impliquées dans la production d'énergie non renouvelable | 0.0%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   | 6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique                      | Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique                                                                                                                      |        |       | 98.59%                                                                                                                                                         | 98.8% | Nous prenons en compte la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement en intégrant ce sujet dans notre analyse extra-financière qualitative des sociétés, à l'aide de nos méthodes propriétaires (Montpensier Arbevel Impact Assessment – MIA).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                   |                                                                                                  | A - Agriculture, sylviculture et pêche                                                                                                                                                                                                                                          | 0.00   | 0.00  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | B - Industries extractives                                                                                                                                                                                                                                                      | 0.00   | 0.00  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | C - Industries manufacturières                                                                                                                                                                                                                                                  | 0.24   | 0.19  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | D - Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné                                                                                                                                                                                            | 0.02   | 0.00  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | E - Production et distribution d'eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution                                                                                                                                                                                        | 0.00   | 0.00  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | F - Construction                                                                                                                                                                                                                                                                | 0.00   | 0.00  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | G - Commerce, réparation, d'automobiles et de motocycles                                                                                                                                                                                                                        | 0.01   | 0.00  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | H - Transports et entreposage                                                                                                                                                                                                                                                   | 0.00   | 0.00  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                   |                                                                                                  | L - Activités immobilières                                                                                                                                                                                                                                                      | 0.00   | 0.00  |                                                                                                                                                                |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Biodiversité                      | 7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité | Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones                                     | 21.7%  | 15.8% | 98.11%                                                                                                                                                         | 94.3% | Nous prenons en compte les incidences négatives sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité en intégrant ce sujet dans notre analyse extra-financière qualitative des sociétés, à l'aide de nos méthodes propriétaires (Montpensier Arbevel Impact Assessment – MIA).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Eau                               | 8. Rejets dans l'eau                                                                             | Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée                                                                                                                                            | 0.01   | 0.00  | 17.03%                                                                                                                                                         | 0.9%  | Nous prenons en compte les rejets dans l'eau lors de notre analyse extra-financière qualitative des sociétés, à l'aide de nos méthodes propriétaires (Montpensier Arbevel Impact Assessment – MIA).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Déchets                           | 9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs                                          | Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée                                                                                                              | 0.12   | 0.31  | 98.11%                                                                                                                                                         | 94.3% | Nous prenons en compte la production de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements lors de notre analyse extra-financière qualitative des sociétés, à l'aide de nos méthodes propriétaires (MontpensierArbevel Impact Assessment – MIA). Le fonds s'engage à surperformer son indice au niveau du ratio déchets dangereux et radioactifs. Le détail de la performance du fonds vs. son indice de référence est disponible dans l'annexe périodique SFDR ci-dessus.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

## DÉCLARATION RELATIVE AUX PAI SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ

| INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |       |       |        |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Les questions sociales et de personnel                                                                                                              | 10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales                                                                                      | Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales                                                                                                                             | 0.0%  | 0.0%  | 98.59% | 96.6% | Nous excluons de l'univers d'investissement les valeurs qui ne sont pas alignées avec certaines normes et conventions mondiales, notamment les principes du Pacte Mondial des Nations Unies.<br>La conformité avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies est également un indicateur qui nous permet de mesurer la performance d'une société en matière de Droits de l'Homme.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                                                                                     | 11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations | 0.9%  | 0.0%  | 98.11% | 96.6% | Nous excluons de l'univers d'investissement les valeurs qui ne sont pas alignées avec certaines normes et conventions mondiales, notamment les principes du Pacte Mondial des Nations Unies. De plus, notre méthodologie propriétaire d'analyse en 4 étapes s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, et intègre ces critères sociaux et de gouvernance. Ces indicateurs nous permettent de mesurer la prise en compte de mécanismes de traitement des plaintes et politiques de contrôle. En effet, la méthode Montpensier Arbevel Governance Flag (MGF) a pour objectif d'évaluer l'alignement d'intérêts entre les dirigeants, les actionnaires et plus généralement l'ensemble des parties prenantes. Cette analyse des structures de gouvernance nous renseigne sur la capacité de l'entreprise à appliquer et de renforcer ses contrôles.<br>De plus, la méthode Montpensier Arbevel Impact Assessment (MIA) nous permet d'identifier les pratiques sociales de l'entreprise. Cette analyse s'appuie sur une liste de sous-critères, qui comprennent notamment la gestion du capital humain et des communautés locales et les mécanismes de réclamation, et nous permet ainsi d'évaluer la capacité des sociétés à déployer ces moyens et opérer des contrôles. L'absence de politiques de contrôle du respect des principes du Pact Mondial des Nations Unies et de mécanismes de traitement des plaintes empêcherait cet alignement avec certaines normes et conventions mondiales que nous recherchons dans nos investissements afin de mesurer la performance d'une société en matière de Droits de l'Homme. |
|                                                                                                                                                     | 12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé                                                                                                                                                                    | Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements                                                                                                                                                                                                               | 11.8% | 11.2% | 94.25% | 74.0% | Nous avons mis en place des mesures afin de contrôler l'égalité entre les hommes et les femmes au sein de sociétés bénéficiaires des investissements. Notre méthode d'analyse propriétaire Montpensier Arbevel Governance Flag (MGF) a pour objectif d'évaluer l'alignement d'intérêts entre les dirigeants, les actionnaires, et les parties prenantes plus généralement. Cette analyse s'appuie sur plusieurs indicateurs, dont la présence de femmes au conseil d'administration.<br>De plus, la méthode Montpensier Arbevel Impact Assessment (MIA) nous permet d'identifier les pratiques sociales de l'entreprise. Cette analyse s'appuie sur une liste de sous-critères, qui comprennent notamment la gestion du capital humain, la promotion de l'égalité des genres, et des pratiques de rémunérations entre hommes et femmes équitables.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                                                                     | 13. Mixité au sein des organes de gouvernance                                                                                                                                                                                   | Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres                                                                                                                                                                                                                | 42.3% | 40.6% | 98.11% | 96.6% | Notre méthodologie propriétaire Montpensier Arbevel Governance Flag, qui met l'accent sur les bonnes pratiques de gouvernance des entreprises, au travers d'une grille de lecture méthodique, relative et évolutive dans le temps, s'appuie sur une liste de sous-critères, dont la mixité au sein des organes de gouvernance. Première étape qualitative de notre analyse extra-financière, la bonne gouvernance est un pré-requis pour l'alignement d'intérêts entre les dirigeants, les actionnaires, et plus généralement l'ensemble des parties prenantes. Ainsi, nous analysons et valorisons la diversité au sein des conseils d'administration.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                                                                                                                     | 14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous- munitions, armes chimiques ou armes biologiques)                                                                                                   | Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées                                                                                                                                                                                                                                | 0.0%  | 0.0%  | 98.11% | 96.6% | Outre les valeurs identifiées comme étant impliquées dans la production des armes mentionnées dans le traité d'interdiction des mines antipersonnel (Traité d'Ottawa), et dans la convention sur les armes à sous-munitions (Convention d'Oslo), nous excluons également les sociétés impliquées dans l'armement non conventionnel (armes à laser aveuglantes, armes incendiaires et armes à éclats non localisables, armes biologiques et chimiques et uranium appauvri – implication directe et indirecte), et les sociétés impliquées dans la fabrication ou la vente d'armes nucléaires ou leurs composants sur mesure.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |



Autres indicateurs relatifs aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires

INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT

| Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés |                                                                         |                                                                                                                                  |            |            |                    |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité           |                                                                         | Élément de mesure                                                                                                                | Incidences | Incidences | Taux de couverture | Taux de couverture |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                               |                                                                         |                                                                                                                                  | 2025       | 2024       | 2025               | 2024               |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Eau, déchets et autres matières                               | 9. Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques | Part d'investissement dans des sociétés dont les activités relèvent de l'annexe I, Division 20.2, du règlement (CE) no 1893/2006 | 0.00%      | 0.0%       | 100.00%            | 100.0%             | Nous prenons en compte l'impact des sociétés bénéficiaires d'investissement sur la biodiversité. Ainsi, nous identifions l'exposition de nos portefeuilles aux entreprises impliquées dans la production et la distribution de pesticides (dont néonicotinoïdes et organochlorés). |

Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption

INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION

| Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés |                                                                                               |                                                                                               |            |            |                    |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité           |                                                                                               | Élément de mesure                                                                             | Incidences | Incidences | Taux de couverture | Taux de couverture |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                               |                                                                                               |                                                                                               | 2025       | 2024       | 2025               | 2024               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Questions sociales et de personnel                            | 1. Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail | Part d'investissement dans des sociétés sans politique de prévention des accidents du travail | 0.00%      | 0.0%       | 94.25%             | 92.9%              | Nos méthodes propriétaires d'analyse extra-financière intègrent des indicateurs sociaux tels que le taux d'accidents du travail et la présence d'une politique de prévention des accidents du travail, nous permettant de définir l'impact des entreprises dans le cadre des Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU. |

# Composition du Portefeuille Great European Models SRI au 31/12/2025



| ISIN         | SOCIÉTÉ                                  | DEVISE     | % Actif Net  | NOTATION ESG | Source Montpensier Arbevel / MSCI |
|--------------|------------------------------------------|------------|--------------|--------------|-----------------------------------|
|              | <b>Liquidités &amp; quasi-liquidités</b> | <b>EUR</b> | <b>0.03%</b> |              |                                   |
| FR0000121972 | Schneider Electric                       | EUR        | 4.45%        | AAA          | MSCI                              |
| DE000ENER6Y0 | Siemens Energy AG                        | EUR        | 4.03%        | BBB          | MSCI                              |
| NL0010273215 | ASML Holding                             | EUR        | 3.93%        | AAA          | MSCI                              |
| GB0009895292 | Astrazeneca                              | GBP        | 3.57%        | A            | MSCI                              |
| FR0000130577 | Publicis Groupe                          | EUR        | 3.54%        | A            | MSCI                              |
| FR0000120321 | L'Oréal                                  | EUR        | 3.43%        | AA           | MSCI                              |
| NL0000235190 | Airbus Group                             | EUR        | 3.22%        | BBB          | MSCI                              |
| FR0000125007 | Saint Gobain                             | EUR        | 3.12%        | A            | MSCI                              |
| CH0012005267 | Novartis                                 | CHF        | 3.09%        | AAA          | MSCI                              |
| FR0000121014 | LVMH                                     | EUR        | 3.07%        | A            | MSCI                              |
| DE0008430026 | Muenchener Rueckversicherungs AG Nom     | EUR        | 2.99%        | AAA          | MSCI                              |
| NL0000334118 | ASM International                        | EUR        | 2.98%        | AA           | MSCI                              |
| DE0008404005 | Allianz                                  | EUR        | 2.77%        | AA           | MSCI                              |
| BE0003739530 | UCB SA                                   | EUR        | 2.66%        | AA           | MSCI                              |
| CH1335392721 | Galderma Group AG                        | CHF        | 2.61%        | AA           | MSCI                              |
| DE000CBK1001 | CommerzBank                              | EUR        | 2.60%        | AA           | MSCI                              |
| IT0004176001 | Prysmian SpA                             | EUR        | 2.57%        | AA           | MSCI                              |
| IE000S9YS762 | Linde Plc                                | USD        | 2.53%        | A            | MSCI                              |
| DK0060336014 | Novonosis (Novozymes) B                  | DKK        | 2.53%        | AA           | MSCI                              |
| FR0000073272 | Safran                                   | EUR        | 2.53%        | BB           | MSCI                              |
| NL0012969182 | Adyen                                    | EUR        | 2.15%        | A            | MSCI                              |
| CH1134540470 | On Holding                               | USD        | 2.14%        | A            | Montpensier Arbevel               |
| AT0000BAWAG2 | Bawag Group                              | EUR        | 2.12%        | AAA          | MSCI                              |
| DE0006231004 | Infineon Technologies AG                 | EUR        | 2.11%        | AAA          | MSCI                              |
| ES0113900J37 | Banco Santander SA                       | EUR        | 2.09%        | AA           | MSCI                              |
| NL0006294274 | Euronext NV                              | EUR        | 2.09%        | AA           | MSCI                              |
| ES0144580Y14 | Iberdrola SA                             | EUR        | 2.05%        | AAA          | MSCI                              |
| SE0009216278 | MIPS AB                                  | SEK        | 2.02%        | AAA          | MSCI                              |
| FR0000120644 | Danone                                   | EUR        | 2.02%        | AAA          | MSCI                              |
| IT0005282865 | Reply Spa                                | EUR        | 1.96%        | A            | MSCI                              |
| SE0023135298 | Noba Bank Group                          | SEK        | 1.92%        | AA           | Montpensier Arbevel               |
| DE0007164600 | SAP                                      | EUR        | 1.78%        | AAA          | MSCI                              |
| GB00B63H8491 | Rolls Royce Hldg                         | GBP        | 1.76%        | A            | MSCI                              |
| FR0013154002 | Sartorius Stedim Biotech                 | EUR        | 1.50%        | A            | MSCI                              |
| CH0013841017 | Lonza                                    | CHF        | 1.48%        | AAA          | MSCI                              |
| IE00B4BNMY34 | Accenture                                | USD        | 1.47%        | AA           | MSCI                              |
| SE0017486889 | Atlas Copco A                            | SEK        | 1.47%        | AA           | MSCI                              |
| NL0010832176 | Argenx SE                                | EUR        | 1.45%        | AA           | MSCI                              |
| SE0009806607 | Munters Group AB                         | SEK        | 1.15%        | AAA          | MSCI                              |
| LU1778762911 | Spotify Technology SA                    | USD        | 0.96%        | A            | MSCI                              |
| SE0015192067 | Nordnet AB                               | SEK        | 0.87%        | A            | MSCI                              |
| FR0000052292 | Hermes International                     | EUR        | 0.69%        | A            | MSCI                              |
| FR0000121667 | Essilor Luxottica                        | EUR        | 0.47%        | AAA          | MSCI                              |

A la date du rapport, la proportion d'émetteurs analysés disposant d'un plan de transition climatique crédible est de 83.25%.

## 9. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

### PERFORMANCES

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Exécution des ordres        | Pour les ordres passés avant 16h00, souscriptions et rachats sur la prochaine VL.                                                                                                                                                                                                   |
| Règlement des souscriptions | J (date VL) + 3 jours ouvrés.                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Règlement des rachats       | J (date VL) + 3 jours ouvrés.                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Décimalisation de la part   | Actions IC : Titres entiers. Aucune souscription ne peut s'effectuer en dessous d'un minimum d'une action.<br>Actions IPC, RC et Y : centièmes d'action, cependant, aucune souscription ne peut s'effectuer en dessous d'un minimum d'une action.<br>Actions S : Centième d'action. |
| Investissement minimum      | minimum 1 action, à l'exception de la part S équivalent de 50 000 000 euros.                                                                                                                                                                                                        |

| Performances Calendaires       |                               | 2025   | 2024   | 2023   | 2022    | 2021                 | 2020   | 2019   |
|--------------------------------|-------------------------------|--------|--------|--------|---------|----------------------|--------|--------|
| <b>Fonds</b>                   |                               |        |        |        |         |                      |        |        |
| FR0013083656                   | Great European Models SRI IC  | -2.96% | 0.26%  | 14.84% | -24.47% | 26.19%               | 3.16%  | 26.43% |
| FR0013183118                   | Great European Models SRI IPC | -2.47% | 0.76%  | 15.41% | -24.09% | 26.73%               | 3.53%  | 26.96% |
| FR0013084381                   | Great European Models SRI RC  | -3.58% | -0.50% | 13.98% | -25.03% | 25.38%               | 2.48%  | 25.63% |
| FR0013084407                   | Great European Models SRI S   | -1.79% | 1.47%  | 16.22% | -22.99% | 27.48%               | 3.95%  | 27.72% |
| FR0014002SC8                   | Great European Models SRI Y   | -2.45% | 0.59%  | 15.27% | -23.79% | action créée en 2021 |        |        |
| <b>Indicateur de Référence</b> |                               |        |        |        |         |                      |        |        |
| SXXR                           | STOXX Europe 600 (DNR) EUR    | 19.80% | 8.78%  | 15.81% | -10.64% | 24.91%               | -1.99% | 26.82% |



## LE TOTAL EXPENSE RATIO - TER\* - (non audité)

TER % = [Charges d'exploitation / Fortune moyenne] x 100

| Parts                                 | IC            | IPC          | RC           | S            | Y            |
|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Isin                                  | FR0013083656  | FR0013183118 | FR0013084381 | FR0013084407 | FR0014002SC8 |
| Charges d'exploitation                | 378 470,29    | 91 875,41    | 4 733,05     | 5 179,36     | 1 626,64     |
| Fortune moyenne du fonds              | 25 278 625,38 | 9 194 479,73 | 220 477,27   | 1 727 771,57 | 271 375,60   |
| <b>TER</b>                            | <b>1,49%</b>  | <b>0,99%</b> | <b>2,14%</b> | <b>0,29%</b> | <b>0,59%</b> |
| Commission de surperformance          | 0,00          | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| Fortune moyenne du fonds              | 25 278 625,38 | 9 194 479,73 | 220 477,27   | 1 727 771,57 | 271 375,60   |
| <b>TER</b> de surperformance          | 0,00%         | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| Frais de fonctionnement et de gestion | <b>1,49%</b>  | <b>0,99%</b> | <b>2,14%</b> | <b>0,29%</b> | <b>0,59%</b> |

Changement taux de frais de gestion sur la période :

|           | ANCIEN TAUX | 21/02/2025 |
|-----------|-------------|------------|
| <b>RC</b> | 2,250       | 2,130      |

\* Le TER présenté a été calculé conformément à la réglementation suisse cf "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) des placements collectifs de capitaux" établie par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

\*\* Dans le cas particulier de classes de parts lancées en cours d'exercice, les TER ont été calculés sur la base des Charges d'exploitation constatées depuis le lancement des classes de parts extrapolées sur une période de 12 mois. La fortune moyenne se calcule sur la base des valeurs de fin de mois de la période sous revue.