

**FCP de droit français**

**ARKEA FOCUS - EUROPEAN  
ECONOMY**

**RAPPORT SEMESTRIEL**

au 30 juin 2026

**Société de Gestion : ARKEA ASSET MANAGEMENT  
Dépositaire : Caceis Bank  
Commissaire aux Comptes : Forvis Mazars**

ARKEA ASSET MANAGEMENT - 1, allée Louis Lichou - 29480 - Le Relecq-Kerhuon

## ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

| Éléments de l'état du patrimoine                                                                           | Montant à l'arrêté périodique (*) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier | 113 349 262,01                    |
| b) Avoirs bancaires                                                                                        | 5 453 502,47                      |
| c) Autres actifs détenus par l'OPC                                                                         | 2 955 936,14                      |
| d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)                                                       | 121 758 700,62                    |
| e) Passif                                                                                                  | -588 993,15                       |
| f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)                                             | 121 169 707,47                    |

(\*) Les montants sont signés

## NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

| Part                                    | Type de part | Actif net de la part | Nombre de parts en circulation | Valeur nette d'inventaire par part |
|-----------------------------------------|--------------|----------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY A en EUR | C            | 9 211 479,57         | 69 615,776                     | 132,31                             |
| ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY I en EUR | C            | 20 274 669,21        | 73 488,569                     | 275,88                             |
| ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY P en EUR | C            | 91 683 211,52        | 432 686,456                    | 211,89                             |
| ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY S en EUR | C            | 347,17               | 2,165                          | 160,34                             |

## ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

| Éléments du portefeuille titres                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Pourcentage actif net<br>(*) | Pourcentage total des<br>actifs (**) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.<br><br>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.                      | 86,79                        | 86,37                                |
| C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. | 6,75                         | 6,72                                 |
| D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                              |                                      |
| E) Les autres actifs.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                              |                                      |

(\*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(\*\*) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

| Titres               | Devise | En montant (EUR)      | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|----------------------|--------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Euro                 | EUR    | 83 980 814,80         | 69,31                     | 68,97                             |
| Couronne Suédoise    | SEK    | 13 612 659,47         | 11,23                     | 11,18                             |
| Couronne Danoise     | DKK    | 5 465 733,87          | 4,51                      | 4,49                              |
| Couronne Norvégienne | NOK    | 5 261 044,75          | 4,34                      | 4,32                              |
| Franc Suisse         | CHF    | 3 250 292,65          | 2,68                      | 2,67                              |
| Livre Sterling       | GBP    | 1 778 716,47          | 1,47                      | 1,46                              |
| <b>TOTAL</b>         |        | <b>113 349 262,01</b> | <b>93,55</b>              | <b>93,09</b>                      |

(\*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(\*\*) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

**RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR**

| Pays         | Pourcentage actif net<br>(*) | Pourcentage total des<br>actifs (**) |
|--------------|------------------------------|--------------------------------------|
| PAYS-BAS     | 18,95                        | 18,86                                |
| SUEDE        | 11,23                        | 11,18                                |
| ITALIE       | 10,94                        | 10,89                                |
| ESPAGNE      | 8,24                         | 8,20                                 |
| FINLANDE     | 6,58                         | 6,55                                 |
| ALLEMAGNE    | 5,71                         | 5,68                                 |
| FRANCE       | 5,31                         | 5,29                                 |
| SUISSE       | 5,29                         | 5,26                                 |
| DANEMARK     | 4,51                         | 4,49                                 |
| NORVEGE      | 4,34                         | 4,32                                 |
| BELGIQUE     | 4,28                         | 4,26                                 |
| AUTRICHE     | 2,27                         | 2,26                                 |
| LUXEMBOURG   | 1,96                         | 1,95                                 |
| PORTUGAL     | 1,59                         | 1,58                                 |
| ROYAUME-UNI  | 1,47                         | 1,46                                 |
| IRLANDE      | 0,88                         | 0,88                                 |
| <b>TOTAL</b> | <b>93,55</b>                 | <b>93,09</b>                         |

(\*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(\*\*) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

| Nature d'actifs                                                   | Pourcentage actif net<br>(*) | Pourcentage total des<br>actifs (**) |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne |                              |                                      |
| Autres OPC et fonds d'investissements                             |                              |                                      |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne   |                              |                                      |
| Autres                                                            |                              |                                      |
| <b>TOTAL</b>                                                      |                              |                                      |

(\*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(\*\*) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

| Eléments du portefeuille titres                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Mouvements (en montant) |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Acquisitions            | Cessions       |
| A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 310 739 303,51          | 288 954 501,07 |
| Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.                                                                                                                                                                                                                     |                         |                |
| C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. | 54 016 250,73           | 67 258 408,92  |
| D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                         |                |
| E) Les autres actifs.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 8 533 777,79            | 8 507 994,10   |

## INFORMATIONS DIVERSES

**Etablissement dépositaire :** *Caceis Bank - 89-91 rue Gabriel Péri - 92120 - Montrouge*

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

**ARKEA ASSET MANAGEMENT** - *1, allée Louis Lichou - 29480 - Le Relecq-Kerhuon*

## INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

|                                                        | 30/06/2026 |
|--------------------------------------------------------|------------|
| <b>Part ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY A</b>           |            |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 1,76       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| <b>Part ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY I</b>           |            |
| 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       |
| <b>Part ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY P</b>           |            |
| Frais de gestion variables provisionnés                |            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 88,86      |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| <b>Part ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY S</b>           |            |
| 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       |

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

**TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

| Prêts de titres | Emprunts de titres | Mise en pension | Prise en pension | TRS |
|-----------------|--------------------|-----------------|------------------|-----|
|-----------------|--------------------|-----------------|------------------|-----|

**a) Titres et matières premières prêtés**

|                      |  |  |  |  |  |
|----------------------|--|--|--|--|--|
| Montant              |  |  |  |  |  |
| % de l'Actif Net (*) |  |  |  |  |  |

(\*) % hors trésorerie et équivalent de trésorerie

**b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue**

|                  |  |  |  |  |               |
|------------------|--|--|--|--|---------------|
| Montant          |  |  |  |  | 61 122 593,87 |
| % de l'Actif Net |  |  |  |  | 50,44         |

**c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement**

|  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|

**d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation**

|                                      |  |  |  |  |               |
|--------------------------------------|--|--|--|--|---------------|
| J.P.MORGAN AG FRANCFORT<br>ALLEMAGNE |  |  |  |  | 36 111 121,81 |
| BARCLAYS BANK PLC PARIS<br>FRANCE    |  |  |  |  | 16 662 523,18 |
| BNP PARIBAS FRANCE<br>FRANCE         |  |  |  |  | 2 788 947,97  |
| CITIBANK<br>ETATS-UNIS               |  |  |  |  | 2 780 000,91  |
| GOLDMAN SACHS PARIS<br>FRANCE        |  |  |  |  | 2 780 000,00  |

**e) Type et qualité des garanties (collatéral)**

| Type          |  |  |  |  |  |
|---------------|--|--|--|--|--|
| - Actions     |  |  |  |  |  |
| - Obligations |  |  |  |  |  |
| - OPC         |  |  |  |  |  |
| - TCN         |  |  |  |  |  |
| - Cash        |  |  |  |  |  |
| Rating        |  |  |  |  |  |

| Monnaie de la garantie |  |  |  |  |  |
|------------------------|--|--|--|--|--|
|                        |  |  |  |  |  |

| Prêts de titres | Emprunts de titres | Mise en pension | Prise en pension | TRS |
|-----------------|--------------------|-----------------|------------------|-----|
|-----------------|--------------------|-----------------|------------------|-----|

#### f) Règlement et compensation des contrats

|                       |   |  |  |   |  |
|-----------------------|---|--|--|---|--|
| Triparties            |   |  |  | X |  |
| Contrepartie centrale |   |  |  |   |  |
| Bilatéraux            | X |  |  | X |  |

#### g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

|                    |  |  |  |  |  |
|--------------------|--|--|--|--|--|
| Moins d'1 jour     |  |  |  |  |  |
| 1 jour à 1 semaine |  |  |  |  |  |
| 1 semaine à 1 mois |  |  |  |  |  |
| 1 à 3 mois         |  |  |  |  |  |
| 3 mois à 1 an      |  |  |  |  |  |
| Plus d'1 an        |  |  |  |  |  |
| Ouvertes           |  |  |  |  |  |

#### h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

|                    |  |  |  |  |               |
|--------------------|--|--|--|--|---------------|
| Moins d'1 jour     |  |  |  |  |               |
| 1 jour à 1 semaine |  |  |  |  |               |
| 1 semaine à 1 mois |  |  |  |  |               |
| 1 à 3 mois         |  |  |  |  |               |
| 3 mois à 1 an      |  |  |  |  |               |
| Plus d'1 an        |  |  |  |  | 61 122 593,87 |
| Ouvertes           |  |  |  |  |               |

#### i) Données sur la réutilisation des garanties

|                                                                             |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|
| Montant maximal (%)                                                         |  |  |  |  |  |
| Montant utilisé (%)                                                         |  |  |  |  |  |
| Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros |  |  |  |  |  |

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

|             |  |  |  |  |  |
|-------------|--|--|--|--|--|
| Caceis Bank |  |  |  |  |  |
| Titres      |  |  |  |  |  |
| Cash        |  |  |  |  |  |

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

|        |  |  |  |  |  |
|--------|--|--|--|--|--|
| Titres |  |  |  |  |  |
| Cash   |  |  |  |  |  |

| Prêts de titres | Emprunts de titres | Mise en pension | Prise en pension | TRS |
|-----------------|--------------------|-----------------|------------------|-----|
|-----------------|--------------------|-----------------|------------------|-----|

#### **l) Données sur les revenus et les coûts ventilés**

| Revenus        |  |  |  |  |  |
|----------------|--|--|--|--|--|
| - OPC          |  |  |  |  |  |
| - Gestionnaire |  |  |  |  |  |
| - Tiers        |  |  |  |  |  |
| Coûts          |  |  |  |  |  |
| - OPC          |  |  |  |  |  |
| - Gestionnaire |  |  |  |  |  |
| - Tiers        |  |  |  |  |  |

#### **e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)**

N/A - Garantie en cash uniquement.

#### **i) Données sur la réutilisation des garanties**

« La réglementation applicable aux OPCVM interdit la réutilisation par ce dernier des garanties reçues en titres.

Les garanties reçues en espèces sont réinvesties dans les 5 supports suivants :

- o OPCVM monétaires court terme (tels que définis par l'ESMA dans ses orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM),
- o Dépôt,
- o Titres d'Etats Long Terme de haute qualité,
- o Titres d'Etats Court Terme de haute qualité,
- o Prises en pension ».

Le montant maximal de réutilisation est de 0% pour les titres et 100% du montant reçu pour les espèces.

Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

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

N/A - Garantie en cash uniquement.

#### **l) Données sur les revenus et les coûts ventilés**

N/A – Pas d'opération d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

## INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

### 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>113 349 262,01</b> | <b>93,55</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>113 349 262,01</b> | <b>93,55</b> |
| <b>Assurance</b>                                                                    |        |                     | <b>6 591 905,11</b>   | <b>5,44</b>  |
| AGEAS                                                                               | EUR    | 44 388              | 3 107 160,00          | 2,57         |
| ASR NEDERLAND NV                                                                    | EUR    | 16 419              | 1 084 310,76          | 0,89         |
| GENERALI                                                                            | EUR    | 56 335              | 2 400 434,35          | 1,98         |
| <b>Banques commerciales</b>                                                         |        |                     | <b>11 676 924,58</b>  | <b>9,64</b>  |
| APERAM                                                                              | EUR    | 55 791              | 2 374 464,96          | 1,96         |
| BANCO BPM SPA                                                                       | EUR    | 215 155             | 3 250 992,05          | 2,68         |
| CAIXABANK SA                                                                        | EUR    | 253 023             | 3 133 689,86          | 2,59         |
| SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS                                                         | SEK    | 226 404             | 2 917 777,71          | 2,41         |
| <b>Conglomérats industriels</b>                                                     |        |                     | <b>1 631 513,45</b>   | <b>1,35</b>  |
| SIEMENS AG-REG                                                                      | EUR    | 5 803               | 1 631 513,45          | 1,35         |
| <b>Construction et ingénierie</b>                                                   |        |                     | <b>7 636 150,29</b>   | <b>6,30</b>  |
| ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV                                                         | EUR    | 23 565              | 3 032 815,50          | 2,50         |
| ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS RTS 13-07-26                                | EUR    | 23 565              | 43 288,91             | 0,04         |
| KONINKLIJKE BAM GROEP NV                                                            | EUR    | 294 034             | 3 607 797,18          | 2,97         |
| SACYR SA                                                                            | EUR    | 203 646             | 952 248,70            | 0,79         |
| <b>Courrier, fret aérien et logistique</b>                                          |        |                     | <b>1 010 227,50</b>   | <b>0,83</b>  |
| DEUTSCHE POST AG NAMEN                                                              | EUR    | 19 025              | 1 010 227,50          | 0,83         |
| <b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>                  |        |                     | <b>4 773 225,86</b>   | <b>3,94</b>  |
| ARYZTA AG                                                                           | CHF    | 14 064              | 855 505,99            | 0,71         |
| CARREFOUR SA                                                                        | EUR    | 57 899              | 940 858,75            | 0,78         |
| NN GROUP NV                                                                         | EUR    | 38 832              | 2 976 861,12          | 2,45         |
| <b>Equipement et services pour l'énergie</b>                                        |        |                     | <b>1 974 822,95</b>   | <b>1,63</b>  |
| AKER SOLUTIONS ASA                                                                  | NOK    | 502 071             | 1 974 822,95          | 1,63         |
| <b>Equipements de communication</b>                                                 |        |                     | <b>2 693 874,93</b>   | <b>2,22</b>  |
| NOKIA OYJ                                                                           | EUR    | 233 135             | 2 693 874,93          | 2,22         |
| <b>Equipements électriques</b>                                                      |        |                     | <b>5 249 626,01</b>   | <b>4,33</b>  |
| HUBER + SUHNER AG-REG                                                               | CHF    | 9 904               | 2 394 786,66          | 1,98         |
| PRYSMIAN SPA                                                                        | EUR    | 19 547              | 2 854 839,35          | 2,35         |
| <b>Equipements et fournitures médicaux</b>                                          |        |                     | <b>939 262,18</b>     | <b>0,78</b>  |
| SECTRA AB-B SHS                                                                     | SEK    | 37 820              | 939 262,18            | 0,78         |
| <b>Equipements et instruments électroniques</b>                                     |        |                     | <b>997 334,18</b>     | <b>0,82</b>  |
| JENOPTIK AG                                                                         | EUR    | 21 247              | 997 334,18            | 0,82         |
| <b>FPI de détail</b>                                                                |        |                     | <b>1 352 112,96</b>   | <b>1,12</b>  |
| MERCIALYS                                                                           | EUR    | 115 368             | 1 352 112,96          | 1,12         |
| <b>Gestion immobilière et développement</b>                                         |        |                     | <b>925 533,70</b>     | <b>0,76</b>  |
| CASTELLUM AB                                                                        | SEK    | 80 448              | 925 533,70            | 0,76         |

## Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)      | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>                   |        |                     | <b>1 054 984,50</b>  | <b>0,87</b>  |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL                              | EUR    | 86 830              | 1 054 984,50         | 0,87         |
| <b>Immobilier</b>                                       |        |                     | <b>1 018 010,48</b>  | <b>0,84</b>  |
| BRAVIDA HOLDING AB                                      | SEK    | 91 135              | 1 018 010,48         | 0,84         |
| <b>Industrie aérospatiale et défense</b>                |        |                     | <b>1 944 071,77</b>  | <b>1,60</b>  |
| AIRBUS SE                                               | EUR    | 5 753               | 1 119 188,62         | 0,92         |
| KONGSBERG GRUPPEN ASA                                   | NOK    | 31 285              | 824 883,15           | 0,68         |
| <b>Logiciels</b>                                        |        |                     | <b>3 636 090,34</b>  | <b>3,00</b>  |
| ERICSSON LM-B SHS                                       | SEK    | 97 008              | 948 162,24           | 0,78         |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA                             | EUR    | 14 459              | 2 687 928,10         | 2,22         |
| <b>Machines</b>                                         |        |                     | <b>6 757 630,85</b>  | <b>5,58</b>  |
| ANDRITZ AG                                              | EUR    | 36 358              | 2 748 664,80         | 2,27         |
| DANIELI & CO-RSP                                        | EUR    | 31 390              | 1 448 334,60         | 1,20         |
| NKT A/S                                                 | DKK    | 19 611              | 2 560 631,45         | 2,11         |
| <b>Marchés de capitaux</b>                              |        |                     | <b>9 247 747,33</b>  | <b>7,63</b>  |
| ABN AMRO BANK NV-CVA                                    | EUR    | 84 856              | 3 154 946,08         | 2,60         |
| NORDEA BANK ABP                                         | EUR    | 172 859             | 2 869 459,40         | 2,37         |
| NORDNET AB PUBL                                         | SEK    | 96 814              | 3 223 341,85         | 2,66         |
| <b>Métaux et minerais</b>                               |        |                     | <b>7 488 793,28</b>  | <b>6,18</b>  |
| ACERINOX SA                                             | EUR    | 60 004              | 919 861,32           | 0,76         |
| AURUBIS AG                                              | EUR    | 13 288              | 2 407 785,60         | 1,99         |
| OUTOKUMPU OYJ                                           | EUR    | 477 954             | 2 406 498,39         | 1,99         |
| SSAB AB - B SHARES                                      | SEK    | 109 754             | 888 546,17           | 0,73         |
| THYSSENKRUPP AG                                         | EUR    | 83 239              | 866 101,80           | 0,71         |
| <b>Produits alimentaires</b>                            |        |                     | <b>1 022 560,00</b>  | <b>0,84</b>  |
| LOTUS BAKERIES                                          | EUR    | 88                  | 1 022 560,00         | 0,84         |
| <b>Produits chimiques</b>                               |        |                     | <b>1 054 848,08</b>  | <b>0,87</b>  |
| UMICORE                                                 | EUR    | 52 117              | 1 054 848,08         | 0,87         |
| <b>Produits de soins personnels</b>                     |        |                     | <b>1 457 486,35</b>  | <b>1,20</b>  |
| L'OREAL                                                 | EUR    | 3 799               | 1 457 486,35         | 1,20         |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b> |        |                     | <b>16 634 014,77</b> | <b>13,74</b> |
| ASM INTERNATIONAL NV                                    | EUR    | 1 077               | 1 077 538,50         | 0,89         |
| ASML HOLDING NV                                         | EUR    | 4 069               | 7 004 376,60         | 5,80         |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES                             | EUR    | 10 223              | 2 935 023,30         | 2,42         |
| NORDIC SEMICONDUCTOR ASA                                | NOK    | 152 834             | 2 461 338,65         | 2,03         |
| STMICROELECTRONICS NV                                   | EUR    | 48 911              | 3 155 737,72         | 2,60         |
| <b>Services aux collectivités</b>                       |        |                     | <b>3 299 256,36</b>  | <b>2,72</b>  |
| POSTE ITALIANE SPA                                      | EUR    | 115 278             | 3 299 256,36         | 2,72         |
| <b>Services aux entreprises</b>                         |        |                     | <b>2 905 102,42</b>  | <b>2,40</b>  |
| ISS A/S                                                 | DKK    | 81 148              | 2 905 102,42         | 2,40         |
| <b>Services de télécommunication diversifiés</b>        |        |                     | <b>6 356 768,78</b>  | <b>5,25</b>  |
| GAMMA COMMUNICATIONS PLC                                | GBP    | 84 551              | 824 995,54           | 0,68         |

## Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)        | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|-----------------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| NOS SGPS                                                  | EUR    | 381 838             | 1 926 372,71          | 1,59         |
| TELEFONICA SA                                             | EUR    | 242 712             | 853 375,39            | 0,70         |
| TELIA CO AB                                               | SEK    | 645 015             | 2 752 025,14          | 2,28         |
| <b>Services financiers diversifiés</b>                    |        |                     | <b>953 720,93</b>     | <b>0,79</b>  |
| MOLTEN VENTURES PLC                                       | GBP    | 141 522             | 953 720,93            | 0,79         |
| <b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b> |        |                     | <b>1 065 662,07</b>   | <b>0,88</b>  |
| GLENVEAGH PROPERTIES PLC                                  | EUR    | 425 414             | 1 065 662,07          | 0,88         |
| <b>Total</b>                                              |        |                     | <b>113 349 262,01</b> | <b>93,55</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).

## 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 (*) |
| <b>Total</b>     |                                    |        |                             |             |                      |             |

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

## Inventaire des instruments financiers à terme

### Inventaire des instruments financiers à terme - actions

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |                    | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif             | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |                    |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     |                                    |                    |                             |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |                    |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     |                                    |                    |                             |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |                    |                             |
| BARCLAYS 09.06.2028          | 16 662 523,18       |                                    | -53 483,78         | 16 662 523,18               |
| BNPP AG 09.06.2028           | 2 788 947,97        | 80 550,53                          |                    | 2 788 947,97                |
| CITI AG 09.06.2028           | 2 780 000,91        | 136 655,99                         |                    | 2 780 000,91                |
| GS AG 09.06.2028             | 2 780 000           | 162 708,13                         |                    | 2 780 000,00                |
| JPM 09.06.2028               | 2 791 120,01        | 142 222,89                         |                    | 2 791 120,01                |
| JPM 09.06.2028               | 33 320 001,8        |                                    | -194 465,33        | 33 320 001,80               |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     | <b>522 137,54</b>                  | <b>-247 949,11</b> | <b>61 122 593,87</b>        |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |                    |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     |                                    |                    |                             |
| <b>Total</b>                 |                     | <b>522 137,54</b>                  | <b>-247 949,11</b> | <b>61 122 593,87</b>        |

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

### 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 | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>                 |                     |                                    |        |                             |

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

## 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.

## 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.

## 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.

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

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

### Synthèse de l'inventaire

|                                                                                      | Valeur actuelle présentée au bilan |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)                          | 113 349 262,01                     |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :               |                                    |
| Total opérations à terme de devises                                                  |                                    |
| Total instruments financiers à terme - actions                                       | 274 188,43                         |
| 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 (+)                                                                    | 7 887 301,07                       |
| Autres passifs (-)                                                                   | -341 044,04                        |
| Passifs de financement (-)                                                           |                                    |
| <b>Total = actif net</b>                                                             | <b>121 169 707,47</b>              |

| Libellé de la part                    | Devise de la part | Nombre de parts | Valeur liquidative |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| Part ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY A | EUR               | 69 615,776      | 132,31             |
| Part ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY I | EUR               | 73 488,569      | 275,88             |
| Part ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY P | EUR               | 432 686,456     | 211,89             |
| Part ARKEA FOCUS - EUROPEAN ECONOMY S | EUR               | 2,165           | 160,34             |