Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS
Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance
au capital de 4 324 048 euros
Siège social : 119-121, Boulevard Haussmann - 75008 PARIS
410 204 390 RCS PARIS

PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 26 MAI 2026

L'an 2026,
le 26 mai,
à 15 heures 00,

Les actionnaires de la société ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS, société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 4 324 048 euros, divisé en 270 253 actions de 16 euros chacune, dont le siège est 119-121, Boulevard Haussmann, 75008 PARIS, se sont réunis via TEAMS en Assemblée Générale Ordinaire, sur convocation faite par le Directoire selon lettre en courrier recommandé et e-mail adressés le 7 mai 2026 à chaque actionnaire.

La feuille de présence, circularisée, sera émargée par chaque membre de l'Assemblée présent à la conférence-téléphonique, tant en son nom qu'en qualité de mandataire.

L'Assemblée est présidée par Monsieur Mark TE RIELE, en sa qualité de Président du Conseil de Surveillance et représentant de ABN AMRO BANK N.V., Actionnaire principal, ainsi que d'ABN AMRO PARTICIPATIES FUND I.B.V.

Monsieur Christophe BOUCHER, acceptant cette fonction, est appelé comme scrutateur.

Madame Caroline LE GUILLOUX est désignée comme secrétaire.

La société ERNST & YOUNG AUDIT, Commissaire aux Comptes titulaire, régulièrement convoquée par email avec demande d'accusé réception en date du 7 mai 2026, assiste à la réunion.

La société PRICEWATERHOUSECOOPERS Audit, futur Commissaire aux Comptes titulaire, régulièrement convoquée par email avec demande d'accusé réception en date du 7 mai 2026, assiste à la réunion.

La feuille de présence, certifiée exacte par les membres du bureau ainsi constitué, permet de constater que les actionnaires présents, représentés ou ayant voté par correspondance possèdent 270 251 actions sur les 270 253 actions ayant le droit de vote.

En conséquence, l'Assemblée, réunissant plus du cinquième des actions ayant droit de vote, est régulièrement constituée et peut valablement délibérer.

Extrait certifié Conforme

DocuSigned by:
D227CD71A3904EC...
François Xavier Gennetais

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

STATUANT EN MATIERE ORDINAIRE

…

Quatrième Résolution

Le bénéfice net de l'exercice 2025 s'élève à 11.991.468,09€ auquel s'ajoute le report à nouveau de 34.879.956,12€.

Il approuve la proposition du Directoire et décide de répartir le bénéfice distribuable qui s'élève à 46.871.424,21€.

Le Directoire propose d'affecter ce résultat de la manière suivante :

*	aux actionnaires à titre de dividende	€	27.025.300,00
*	à la réserve légale	€	0
*	au report à nouveau	€	19.846.124,21
	Soit au total	€	**46.871.424,21**

Le dividende sera mis en paiement à compter du 1 juin 2026 (100 € par 270 253 actions).

Il est précisé que les personnes physiques sont soumises à un prélèvement obligatoire non libératoire de 12,80% et aux prélèvements sociaux au taux global de 17,20%. L'intégralité du dividende distribué est éligible pour les actionnaires personnes physiques à l'abattement de 40 %, mentionné à l'article 158, 3-2° du Code Général des Impôts, en cas d'option globale du bénéficiaire pour soumettre l'ensemble des revenus mobiliers et plus-values au barème progressif de l'impôt sur le revenu.

Conformément à la loi, il est rappelé que les dividendes mis en paiement au titre des trois derniers exercices ont été les suivants :

	Dividende Net	Revenu global
Exercice 2022	25,00	25,00
Exercice 2023	50,00	50,00
Exercice 2024	50,00	50,00

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des membres présents ou représentés.

…

Neuvième Résolution

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie, ou d'un extrait du présent procès-verbal pour effectuer tous dépôts, formalités et publications nécessaires.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des membres présents ou représentés.

L'ordre du jour étant épuisé et personne ne demandant plus la parole, le Président déclare la séance levée.

De tout ce que dessus, il a été dressé le présent procès-verbal qui, après lecture, a été signé par les membres du bureau.

Extrait certifié Conforme

DocuSigned by:

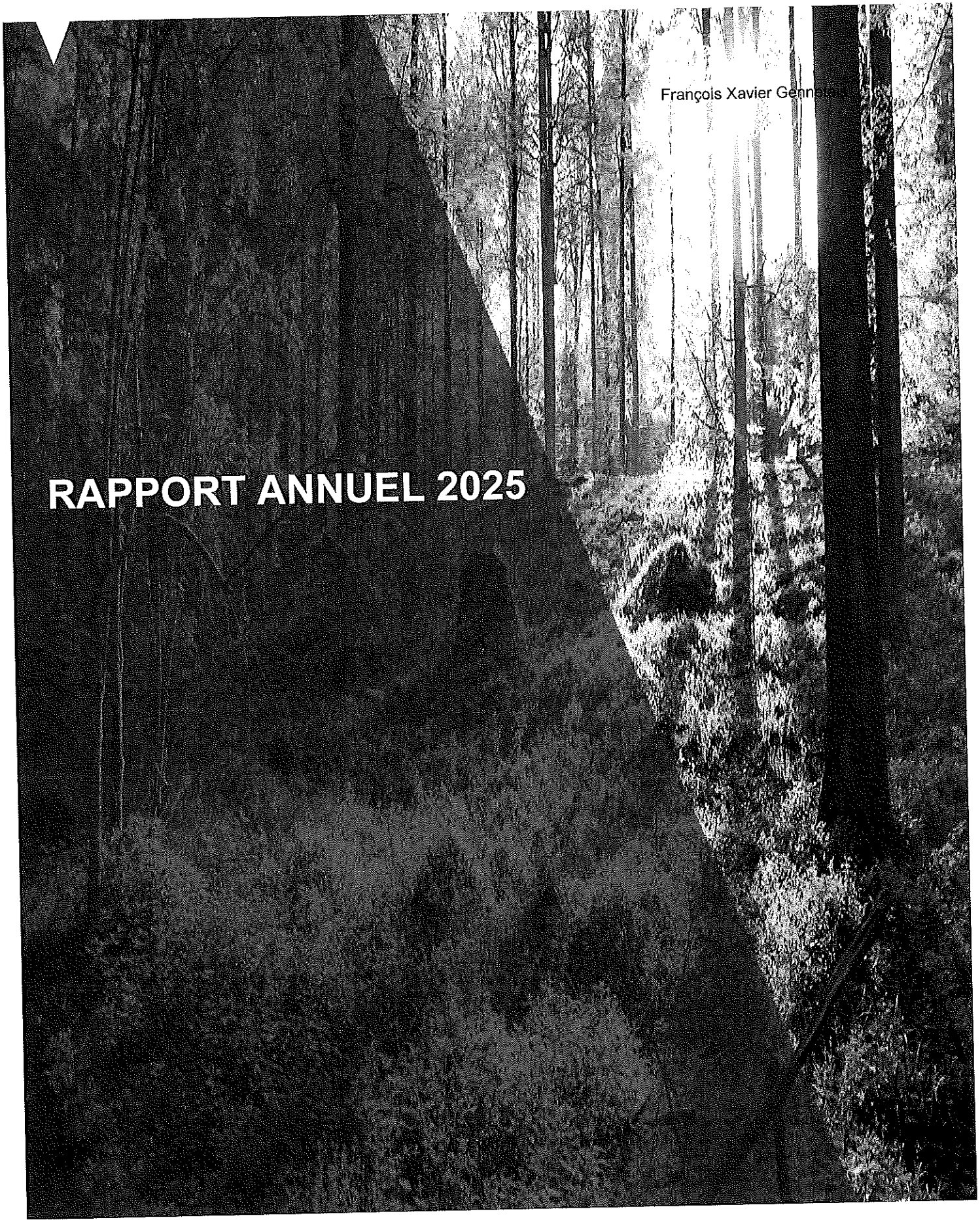
D227CD71A39044...

François Xavier Gennetais

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Certifié conforme
DocuSigned by:
D227CD71A3904EC...

ABN·AMRO Investment Solutions



RAPPORT ANNUEL 2025

François Xavier Gennetais

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

ABN·AMRO Investment Solutions

Gouvernement d'entreprise

- Le Conseil de Surveillance 5
- Le Directoire 10
- La démarche RSE 12
- Recherche & Développement 16
- Informations légales 18
- Le contrôle indépendant 19

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Rapport du Président du Conseil de Surveillance

La Gouvernance au sein de la gestion d'actifs relève en France de grands principes issus tant du Code Monétaire et Financier, du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers que de règlementations professionnelles. La primauté de l'intérêt des clients, le traitement équitable des investisseurs, l'autonomie de la gestion et le respect de l'intégrité des marchés figurent ainsi parmi les principes majeurs qui gouvernent la gestion d'actifs.

ABN AMRO Investment Solutions vise à observer les meilleures pratiques recensées et s'appuie pour ce faire sur le Guide de Gouvernance des Sociétés de Gestion de l'AFG. Toutefois, conformément au principe de proportionnalité admis par les régulateurs européens et français, certaines peuvent légitimement ne pas appliquer l'intégralité de ces recommandations dans la mesure où elles peuvent se prévaloir du fait que, compte tenu de la nature, de l'importance, de la complexité, de la spécificité des services de gestion qu'elles fournissent, ou des activités qu'elles exercent, l'application de ces recommandations serait excessive, et s'appuyer sur l'efficacité de leur gouvernance interne.

ABN AMRO Investment Solutions est une société anonyme duale à Conseil de Surveillance et Directoire. Cette forme duale d'organisation des organes de direction répond aux principes du gouvernement d'entreprise : les fonctions de direction exécutive sont dissociées des missions de supervision conformément à la séparation des fonctions de gestion et de surveillance.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le Conseil de Surveillance

LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

Le règlement intérieur

Se conformant aux recommandations de l'AFG, le Conseil de Surveillance est régi par les statuts, complété par un règlement intérieur. Il est stipulé que le Conseil a pour mission de superviser la gestion de la Société par le Directoire dont il désigne les membres et fixe leur rémunération. Il y est également décrit les principes d'organisation notamment en matière de prévention et de gestion des conflits d'intérêts, ainsi que des principes déontologiques auxquels ses membres devront se conformer telle que la confidentialité requise.

Le Conseil de Surveillance rend compte à l'Assemblée Générale des actionnaires, à travers ses observations, de ses remarques sur les comptes et sur le rapport de gestion du Directoire. En outre, il approuve préalablement les opérations soumises à son autorisation en vertu de la loi et des statuts. Il est notamment consulté sur les mesures qui présentent un intérêt stratégique et qui ont, ou pourraient avoir, un impact financier significatif pour ABN AMRO Investment Solutions.

Le Conseil de Surveillance se réunit au moins une fois par trimestre pour examiner les comptes sociaux, la situation et les perspectives de ses activités et évoquer sa stratégie en présence des dirigeants. Les commissaires aux comptes sont régulièrement convoqués pour chaque conseil.

Le Conseil peut bien entendu se réunir dans l'intervalle sur tout sujet estimé utile. Les séances sont convoquées à l'initiative du Président, à la demande d'un tiers de ses membres ou à celle du Directoire. Le Conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents. Les décisions sont prises à la majorité simple des membres votants, qu'ils soient présents ou représentés. Le vote par procuration est autorisé. Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les membres du Conseil de Surveillance qui participent à la réunion du conseil par des moyens de visioconférence, conformément aux dispositions réglementaires. En cas de partage, la voix du Président de séance est prépondérante.

Les Membres du Conseil

Le Conseil de Surveillance est désigné par les actionnaires, pour une période de trois ans, qui expire à l'issue de l'Assemblée Générale de l'exercice auquel le mandat arrive à échéance. Le nombre de membres du Conseil ayant atteint l'âge de 70 ans ne peut pas être supérieur au tiers de ses membres en fonction. De plus, le mandat d'un membre ayant atteint l'âge limite fixé par les statuts peut être prorogé d'un an, éventuellement renouvelable, par l'Assemblée Générale. Actuellement, aucun membre du Conseil de surveillance n'a atteint l'âge limite.

- **Administrateurs indépendants**

Le Guide de gouvernance des sociétés de gestion recommande une pluralité de points de vue au sein du conseil, assurée par la nomination de personnes choisies en fonction de leur compétence et réunissant des personnes d'âge, de sexe, de formation et d'expérience professionnelle différents ainsi que par la présence de Membres du Conseil indépendants. Est qualifié d'indépendant, « un membre personne physique qui n'est, et n'a pas été au cours des trois années précédant son entrée en fonction, salarié, dirigeant mandataire social exécutif de la société de gestion ou d'une entité du Groupe auquel elle appartient, d'un de ses actionnaires significatifs ou d'un prestataire important de la société de gestion ». A ce jour, le Conseil de Surveillance comprend deux membres indépendants, répondant ainsi au critère de la présence d'au moins un tiers des membres ou deux personnes, le chiffre le plus bas étant retenu.

- **Proportion de femmes dans les Conseils**

Quatre femmes, sur un total de six membres, siègent au Conseil de Surveillance de AAIS, dont la Présidente.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le Conseil de Surveillance

- **Rémunération des Membres du Conseil**

Ainsi que le préconise le guide de gouvernance des Sociétés de gestion, la rémunération des Membres du Conseil de Surveillance pour leur activité (anciennement « jetons de présence ») tient compte de leur assiduité aux séances du conseil et de leur participation à des comités spécialisés.

En outre, la politique d'ABN AMRO en matière de rémunération des Membres du Conseil de Surveillance est que seuls les Membres indépendants peuvent percevoir des jetons de présence. Le montant total des jetons de présence payés pour un poste de membre au Conseil de Surveillance était de 40.000€ en 2025. Les jetons de présence sont payés annuellement.

- **Composition du Conseil**

Le Conseil de Surveillance comprend actuellement six membres, le nombre maximum de membres statutairement prévu étant de douze. Le nombre maximum de censeurs prévu par les statuts est de trois. Aucun censeur ne siège actuellement au Conseil. Le Conseil de Surveillance élit parmi ses membres, son/sa Président (e) et son/sa Vice-Président (e). Le secrétaire est choisi en dehors de ses Membres. Au 31 Décembre 2025, la Présidente et la Vice-Présidente sont respectivement Mme Solange Rouschop et Mme Inge Gijsberts.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le Conseil de Surveillance

➢ ***La composition du Conseil de Surveillance au 31 décembre 2025***

Mrs Solange ROUSCHOP
Présidente depuis 17/06/2024
Date de première nomination: 29/11/2023
Date de renouvellement: AGO Mai 2026
Fonctions exercées
ABN AMRO - Chief Sustainability Officer
AAIS – Présidente et Membre du Comité des Rémunérations et des Nominations à compter de septembre 2024
Mandats détenus
TRANSTREND : Supervisory Board Member

M. Ido GONEN – Fin de mandat le 26 mai 2025
Vice-Président depuis 19/09/2023
Date de première nomination : 13/12/2017
Date de renouvellement : 22/05/2022
Échéance du mandat : AGO mai 2025
Fonctions exercées/mandats détenus
ABN AMRO – Head of Credit Risk Decisioning
AAIS – Président et Membre du Comité des Rémunérations et des Nominations (depuis le 25 mai 2023)
AAIS – Président et Membre du Comité d'Audit – Risques et Conformité (jusque septembre 2024)

Mme Inge GIJSBERTS
Vice-Présidente depuis 19/06/2025
Date de première nomination : 26/05/2025
Echéance du mandat : AGO 2028
Fonctions exercées/mandats détenus
ABN AMRO – Head of DFC Oversight
AAIS – Président et Membre du Comité d'Audit – Risques et Conformité (depuis juin 2025)

Mme Silvia BOCCHIOTTI
Membre indépendant
Date de première nomination : 12/12/2018
Date de renouvellement: 29/11/2023
Echéance du mandat : AGO 2026
Mandat détenu
AAIS – Membre du Comité d'Audit – Risques et Conformité (depuis septembre 2024)

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le Conseil de Surveillance

Mr Willem-Jan LENTERS
Date de première nomination : 29/05/2024
Date de renouvellement : AGO mai 2027
Mandat détenu
AAIS –Membre du Comité d'Audit – Risques et Conformité (depuis septembre 2024)

M. Bart RENNER – Démission le 19 juin 2025
Membre indépendant
Date de première nomination : 23/05/2017
Date de renouvellement: 29/11/2023
Echéance du mandat : AGO mai 2026
Mandats détenus
AAIS - Membre du Comité des Rémunérations et des Nominations à compter de septembre 2024
Symbiotics Investments SA: Board Member
Red Ribbon Asset Management Plc: Non - Executive Director
STICHTING PROF : Board Member
REPO ADVIES V.O.F. : Partner

Mme Caroline MUSTE-MERKS
Membre indépendant
Date de première nomination : 26/05/2025
Echéance du mandat : AGO 2028
Mandat détenu
AAIS – Membre du Conseil de Surveillance

Mme Josiane FABRE – Fin de mandat le 30 juin 2025
Secrétaire du Conseil
Date de nomination : 19/07/2000

Mme Caroline LE GUILLOUX
Secrétaire du Conseil
Date de nomination : 01/07/2025

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le Conseil de Surveillance

Les réunions du Conseil

Le Conseil de Surveillance s'est réuni quatre fois au cours de l'année 2025. Le taux de participation de ses membres sur l'ensemble de l'année a été de 86 % contre 100 % en 2024. Il est dans l'objectif constant du Président de veiller à la présence effective des membres du Conseil ainsi que de s'assurer de leur participation active aux réunions.

Régulièrement convoqué, le Commissaire aux Comptes a assisté à toutes les réunions.

Les travaux du Conseil

Outre l'examen des comptes et le rapport sur l'activité du trimestre sous revue, le conseil de Surveillance procède trimestriellement au suivi des risques.
Il a été par ailleurs informé tout au long de l'année de l'évolution des projets en cours et des orientations prises par le Directoire.

Les comités du Conseil

Par souci d'efficacité dans l'accomplissement de sa mission, le Conseil de Surveillance a constitué des comités spécifiques. Le nombre de participants au comité est limité dans le double but de fluidifier les débats internes et d'éviter une trop grande proximité entre la composition d'un comité et celle du Conseil de Surveillance.

Les Membres et leur Président ont été désignés par le Conseil en tenant compte de leur maîtrise des sujets plus techniques traités en comité.

- **Le comité des rémunérations et nominations**

Ce comité se réunit au moins une fois par an – et autant que nécessaire – dans l'optique de déterminer la rémunération fixe et variable des dirigeants mandataires sociaux et des personnes identifiées par ABN AMRO et dont il rend compte au Conseil de Surveillance de AAIS.

Outre les points précités, il a été débattu en 2025, au sein de ce Comité, du plan de succession de ABN AMRO Investment Solutions (2 fois par an au maximum), de la politique de rémunération (AIFM, OPC 5, mise à jour locale ou découlant de la Global Reward Policy d'ABN AMRO), les processus de fin d'année 2024 (mars 2025) et 2025 (mars 2026) et la liste des personnes identifiées. Il a également été fait état du poste de Directeur Central – des autres membres du Conseil et des fonctions de contrôle.

Composition du Comité des Rémunérations et des Nominations jusqu'à fin juin 2025
- Mme Solange Rouschop, Présidente
- M. Bart Renner

M. Paul Beurdeley (Directeur des Ressources Humaines) en est le Secrétaire.

A compter de septembre 2025, le Comité des Rémunérations et des Nominations est composé comme suit :
- Mme Solange Rouschop, Présidente
- Le 2e membre indépendant doit être nommé suite à la démission de M. Bart Renner,

Mme. Constance Rouffiac (Directrice des Ressources Humaines) en est le Secrétaire.

Tout ou partie de la réunion du comité se déroule en présence du Président du Directoire et du responsable des Ressources Humaines.

Ce comité s'est réuni une fois en 2025.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le Conseil de Surveillance

- **Le comité d'Audit et des risques**

Par souci d'efficacité dans l'accomplissement de ses missions et notamment celle de la maîtrise des risques au sein de AAIS, le Conseil décide de la création d'un comité d'audit et des risques qui a pour vocation de procéder à l'examen des comptes et de veiller à l'organisation et l'application des politiques de risques, conformité et contrôle interne.

Le Comité d'Audit et des risques était composé de trois membres jusqu'en mars 2025 :
- M. Ido Gonen, Président
- Mme Silvia Bocchiotti
- M. Willem-Jan Lenters

Secrétaire du Comité : Josiane Fabre

Depuis juin 2025, le Comité d'Audit et des Risques est composé de trois membres :
- Mme Inge Gijsberts, Présidente
- Mme Silvia Bocchiotti
- M. Willem-Jan Lenters

Secrétaire du Comité : Caroline Le Guilloux

Outre les Membres précités, le Directoire d'AAIS, et en tant que de besoin, le Directeur des Risques, le Directeur de la Conformité et du Contrôle Interne ainsi que le Responsable de l'Audit Neuflize OBC participent à ce comité.

Une charte définissant le fonctionnement de ce comité a été mise en place et approuvée par le conseil de Surveillance. Il se réunit au minimum deux fois par an, et à chaque fois que de besoin, et rend compte de ses travaux au Conseil.

Le Comité d'audit et des risques s'est réuni deux fois cette année, avec un taux de participation de 83 %.

Outre les points récurrents sur l'activité de la société et les normes réglementaires, le Comité s'est particulièrement attaché à superviser les activités de la gestion des risques d'entreprise, le contrôle SPOT de l'AMF, le suivi des risques informatiques et cybernétiques, le plan d'action de la Deuxième Ligne de Défense, le risque lié aux Technologies de l'Information et de la Communication (TIC), l'organisation du Département de la gestion des données, le plan d'audit ainsi que le nombre élevé de projets en cours.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le Directoire

Les Membres du Directoire

ABN AMRO Investment Solutions est dirigée par un Directoire. Conformément à la loi et aux statuts, le Directoire est un organe collégial dont les membres sont nommés par le Conseil de Surveillance, pour une durée de quatre ans. Le nombre de ses membres est fixé par le Conseil qui peut également conférer le titre de Directeur Général à l'un ou plusieurs d'entre eux. Il est composé de deux membres au minimum et de cinq au maximum. La limite d'âge pour l'exercice des fonctions de membres du Directoire est fixée à soixante-cinq ans, sauf dans le cas où le Conseil décide de porter à un nombre supérieur à deux le nombre des membres du Directoire. Il a alors la faculté de désigner un membre dont l'âge est supérieur à soixante-cinq ans et n'excédant pas 72 ans.

Le Directoire – composé de deux membres – est nommé pour une durée de quatre ans, soit jusqu'au 16 juin 2028.

La composition du Directoire au 31 décembre 2025

M. François-Xavier GENNETAIS
Président, depuis le 23 octobre 2019
Date de première nomination : 13/04/2015
Date du renouvellement : 17/06/2024
Echéance du mandat : 16/06/2028
Fonctions exercées/mandats détenus
ABN AMRO FUNDS – Président
AFFILIATED MANAGERS SICAV (ex ABN AMRO SOLUTIONS) – Président
ABSOLUTE GLOBAL ALTERNATIVE "C" – Membre du Conseil d'Administration
STICHTING JURIDISCH EIGENDOM AAIS - Membre
NEUFLIZE OBC CINEMA GESTION – Président
CINEFRANCE Plus – Membre du Conseil de Surveillance, représentant de NEUFLIZE OBC CINEMA GESTION
Autres mandats
Association Française de Gestion Financière (AFG) - Représentant permanent de ABN AMRO Investment Solutions au Conseil d'Administration

M. Christophe BOUCHER
Directrice Générale et COO
Date de première nomination : 22 juillet 2020
Date du renouvellement : 17 juin 2024
Echéance du mandat : 16 juin 2028

Mme Josiane FABRE – Fin de mandat le 30 juin 2025
Secrétaire du Directoire
Date de nomination : 28/02/2000

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le Directoire

Mme Caroline LE GUILLOUX
Secrétaire du Directoire
Date de nomination : 01/07/2025

Le rôle du Directoire

Le Directoire est en charge de la gestion de la société. Son Président la représente vis-à-vis des tiers. Le Directoire est notamment compétent pour déterminer les orientations stratégiques de la Société et mettre en œuvre son fonctionnement. Il exerce les pouvoirs les plus larges, à l'exception de ceux expressément attribués au Conseil de Surveillance et aux actionnaires par la loi et les statuts. Avec l'accord du Conseil de Surveillance, les membres du Directoire se répartissent entre eux les tâches de la direction de la société, laquelle ne peut en aucun cas avoir pour effet de retirer au Directoire le caractère d'organe assurant collégialement la direction de la Société.

Le Directoire se réunit autant que de besoin pour assurer la bonne marche de la Société. Le Directoire ne peut se réunir valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents. Les décisions sont prises à la majorité des membres présents, la voix du Président étant prépondérante en cas de partage des voix. La Secrétaire assiste à toutes les séances du Directoire.

L'ordre du jour du Directoire comprend régulièrement la détermination et le suivi du plan stratégique, l'examen des résultats et l'évaluation de la réalisation des objectifs budgétaires et de l'exécution des activités et se réunit généralement une fois par semaine. En outre, sont examinés mensuellement en présence des responsables,

- Les performances de gestion
- Les rapports de la compliance, du contrôle interne et du risque
- Le rapport du contrôle opérationnel
- Les activités du développement commercial
- Les ressources humaines

Enfin, il arrête chaque année les comptes de l'exercice précédent, en présence du Commissaire aux Comptes.

Comitologie

Le Comité Exécutif

Dans sa gestion au quotidien de l'entreprise, le directoire s'appuie sur un comité Exécutif, créé le 1er juillet 2020. Il est composé du Directoire, de Julien Garnier (Chief Risk Officer), Bob Hendriks (Chief Commercial Officer), Olivier Leguay (Chief Administrative Officer) et Laurianne Melec (Chief Operating Officer). Le Directoire élargi du Comité Exécutif se réunit généralement une fois par semaine.

Le Directoire a également veillé à la mise en place d'un certain nombre de comités couvrant l'ensemble des lignes de métier (investissements – activité commerciale – structuration – compliance et risques.)

Cumul contrat de travail et mandat social

En 2025, les Membres du Directoire d'ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS ont cumulé un contrat de travail avec leur mandat de social. François-Xavier Gennetais et Christophe Boucher travaillent sous contrat AAIS.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

La démarche RSE

Rapport annuel 2025 AAIS
Partie RSE
Équipe RSE – Février 2026
« Banking for better, for generations to come » – ABN AMRO Bank N.V.

Introduction

ABN AMRO Investment Solutions s'inscrit, en matière RSE, dans la continuité des politiques et stratégies développées par sa maison mère ABN AMRO Bank N.V. et par l'UES Banque Neuflize OBC dont ABN AMRO Investment Solutions fait partie, en France. Le présent rapport ne rapporte que les actions initiées par ABN AMRO Investment Solutions et ne couvre pas la globalité des actions menées par l'Union Economique et Sociale Banque Neuflize OBC. Ce rapport ne couvre pas les actions menées par son équipe ESG avec laquelle l'équipe RSE interagit régulièrement.

Résumé

En 2025, AAIS a renforcé sa démarche RSE avec un budget dédié, un comité en mode projet, des actions de sensibilisation et un chantier Bilan Carbone, structurant ses valeurs d'attention, courage et collaboration autour de cinq piliers (gouvernance, salariés, communautés, environnement, investissement), tout en préparant des indicateurs sur mesure, poursuivant ses engagements associatifs et réglementaires, et planifiant une discipline éligible à une démarche de certification RSE externe d'ici 2027.

1. Une année 2025 de consolidation de la RSE chez ABN AMRO Investment Solutions

En 2025, AAIS a poursuivi la structuration de sa démarche RSE : mise en place d'un budget dédié, fonctionnement du comité en mode projets, renforcement des actions de bénévolat et de sensibilisation, et lancement du chantier Bilan Carbone aux côtés de la Banque Neuflize OBC avec un cabinet spécialisé (Greenly). Ces travaux s'inscrivent dans la continuité de la Charte RSE publiée en 2024 et de la feuille de route 2021–2027.

2. Notre démarche RSE et nos valeurs

Nous prenons notre rôle dans la société au sérieux. Notre ambition est de créer de la valeur à long terme pour nos parties prenantes et d'être un partenaire de confiance. Nos trois valeurs – attention, courage, collaboration – guident nos décisions et notre conduite.

2.1. Principes de la Charte RSE (rappel)

- Générer des rendements supérieurs ajustés du risque pour nos clients en sélectionnant et en surveillant des stratégies d'investissement actives.
- Agir avec intégrité et pragmatisme pour une industrie financière plus durable.
- Renforcer l'intégration de la durabilité dans notre organisation, notre gouvernance et nos processus de décision.
- Favoriser un environnement de travail inclusif et stimulant pour nos collaborateurs.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

2.2. Les 5 piliers de notre démarche (rappel)

- Gouvernance & Ressources
- Salariés
- Communautés
- Environnement
- Investissement

3. Réalisations 2025 par pilier

3.1. Gouvernance & Ressources

- Réunion de l'équipe des volontaires du comité RSE tous les 15 jours sous l'autorité de la responsable RSE
- Rotation des effectifs du comité et cooptation de 2 nouvelles collaboratrices
- Interaction de notre équipe avec l'équipe des leaders RSE et le comité RSE de la Banque Neuflize OBC
- Fonctionnement du Comité RSE en mode projets avec répartition claire des responsabilités et échéances.
- Budget RSE alloué pour 2025 (ordre de grandeur validé en début d'année).
- Création d'une rubrique RSE récurrente dans la Newsletter interne et animation régulière en All Staff.
- Préparation d'indicateurs RSE sur mesure environnementaux et sociaux (KPI) et cadrage d'une trajectoire de certification RSE sur moyen terme (ex. B-Corp/Engagé RSE...).
- Interactions avec ABN AMRO sur les obligations CSRD

3.2. Salariés

- Organisation d'ateliers internes de sensibilisation : deux sessions de la Fresque du Climat (novembre et décembre).
- Programme de mentorat/leadership : test avec 2 collaborateurs sélectionnés via un partenaire externe prévu en 2026.
- Poursuite des dispositifs d'équilibre vie professionnelle/vie personnelle (télétravail, parentalité) et des initiatives sportives et solidaires (Course des Héros, réalisée en juin 2025 au profit de l'association « Mon Soutien Rose », avec un taux de participation d'environ 30% des effectifs).
- Travaux préparatoires sur la séniorité en lumière des nouvelles législations françaises applicables en 2025 et 2026.

3.3. Communautés

- Opération 'coup de pouce' et soutien par le biais de dons en numéraire à des associations sélectionnées par les collaborateurs (ex. Féminité Sans Abri, SOS Préma, Fondation Gustave Roussy).
- Partenariat fil rouge avec Make-A-Wish France maintenu pour la 4eme année en 2025 (matérialisé par un don de soutien en 2025).
- Développement au sein de ABN AMRO Investment Solutions de la plateforme d'engagement bénévole « Komeet » mise à la disposition des salariés par la Banque Neuflize OBC depuis plusieurs années déjà (dans le cadre des «Charity hours») et clarification des circuits de conformité. La Création d'un espace dédié ABN AMRO Investment Solutions sur la plateforme courant avril 2025 permet désormais de personnaliser les actions et les statistiques.
- Semaine Européenne du Développement Durable (SEDD) : Co-organisation et participation actives aux webinaires/conférences avec des partenaires au côtés de la Banque Neuflize OBC avec pour objectif d'impliquer les métiers et notre société mère, de faire connaitre les expertises du groupe sur certains sujets (comme les Green Bonds, la gestion des certificats carbone etc.).
- Organisation de collectes et ateliers solidaires.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

3.4. Environnement

- Lancement et pilotage du projet Bilan Carbone global regroupant ABN AMRO Investment Solutions & la Banque Neuflize OBC avec un cabinet dédié ; restitution en cours d'analyse au T4 2025. Publication prévue en janvier 2026 pour la partie obligatoire de la Banque Neuflize OBC et restitution pédagogique en interne prévue en Q1 2026.
- Compensation locale : travaux avec des partenaires (agriculture régénérative, forêt) pour l'acquisition de certificats carbone alignés Label Bas Carbone. Gestion administrative des projets en cours.
- Travaux de coordination avec ABN AMRO sur les projets de décarbonation, la gestion des certificats carbone du groupe.
- Sensibilisation aux écogestes numériques et poursuite des pratiques de mobilité durable (train par défaut, vélo subventionné, Navigo).

3.5. Investissement

- Poursuite de l'engagement NZAM (plan d'action décarbonation des portefeuilles) et webinaire interne de pédagogie réalisé par l'équipe ESG.
- L'exercice du calcul du bilan Carbone de la société et la mise en place des ateliers de sensibilisation au changement climatique au travers des fresques du climat s'inscrivent dans la démarche NZAM initiée au niveau des investissements.
- Travaux sur la taxonomie (dans le cadre de LEC et CSRD), avec Manaos (outil) et ISS (pour les données).
- Exploration de solutions d'investissement thématiques (biodiversité, forêts) et échanges avec des partenaires externes et notre équipe Investissements

4. Publications et conformité réglementaire (états publiés en 2025)

- Rapport des Principales incidences négatives (PAI) : rapport 2024 publié courant juin 2025 comme requis réglementairement.
- Rapport LEC (art. 29) : rapport 2024 publié en juin 2025 comme requis réglementairement. Ce rapport nécessite la contribution de toutes les équipes internes (plus particulièrement les équipes ESG et Risks) et s'appuie sur les rapports périodiques des fonds d'investissements, sur le rapport des PAI, les travaux sur la Taxonomie européenne. A noter que l'Autorité des Marchés financiers, par souci de simplification a exempté les sociétés de gestion de reporter le contenu de LEC dans son outil ROSA.
- Rapport Climat / NZAM : engagement initial confirmé et suivi des cibles (WACI/SBTi) assuré par l'équipe ESG.
- Charte RSE AAIS : version 2024 en vigueur ; révision proposée intégrant les ODD 8, 12 et 13 ciblés par le groupe ABN AMRO en cours de développement.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

5. Priorités 2026 (extrait de la feuille de route)

- Publication du rapport RSE 2025 (ce document) et enrichissement méthodologique.
- Rédaction du règlement intérieur du comité RSE
- Publication annuelle des rapports PAI et LEC ;
- Consolidation des indicateurs personnalisés (KPI) pour ABN AMRO Investment Solutions après discussion avec les acteurs sociaux (comme l'indice d'égalité professionnelle par exemple)
- CSRD : encadrer la bonne pratique interne
- Portail RSE (France) : identification et suivi des obligations d'ABN AMRO Investment Solutions (Indice Egapro, BDSE etc.)
- Plan d'actions solidaires CSR 2026 : organisation d'une course solidaire et d'évènements de « team building », revoir le partenariat « association fil rouge* » afin de remplacer Make-A-Wish (partenariat arrivant à sa 5eme année en 2026), sensibilisation et participation active aux Semaines Européennes du Développement Durable (SEDD)
- Formaliser la sélection des associations
- Projet de site intranet dédié suspendu et reporté en 2027
- Définition des étapes structurantes sur la voie d'une certification RSE externe d'ici 2027.

** L'association fil rouge désigne, chez ABN AMRO Investment Solutions, l'association partenaire sur une durée de 5 ans maximum et avec laquelle des opérations solidaires sont régulièrement organisées (au minimum une par an).*

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Recherche & Développement

➢ Recherche & Développement

Les efforts de recherche se sont concentrés en 2025 sur six projets:

- **Optimisation des portefeuilles de multigestion durables en cas d'incertitude factorielle.** Nous proposons une méthode pour optimiser la construction de fonds durables afin d'assurer des rendements stables dans le temps en minimisant l'exposition aux facteurs tout en maximisant l'alpha du portefeuille. Cet objectif est atteint grâce à une stratégie qui tient compte de l'incertitude du modèle factoriel lors de l'estimation de l'exposition des fonds et des rendements anormaux.

- **Arbitrage entre durabilité et neutralité de marché dans les portefeuilles des banques centrales : un cadre avec des preuves empiriques.** La nouvelle version de notre article intitulé « La politique verte de la BCE : existe-t-il un dilemme entre neutralité de marché et neutralité carbone » développe un cadre pour analyser le compromis auquel les banques centrales sont confrontées entre verdir leurs portefeuilles d'obligations d'entreprise et maintenir la neutralité de marché. Le modèle représente la banque centrale en tant qu'investisseur contraint et dérive une frontière efficiente entre ces objectifs. Une application aux émetteurs de la zone euro fondée sur l'intensité carbone montre qu'une décarbonisation substantielle est réalisable avec des écarts modérés par rapport aux benchmarks du marché, soulignant l'importance de la conception des métriques et de la qualité des données pour une politique monétaire sensible au climat.

- **Trop de nuances de vert : classification des fonds et son impact sur la performance et le style.** La nouvelle version de l'article intitulé « Biais de style dans l'investissement durable : évaluer l'impact du greenwashing » analyse l'hétérogénéité des classifications des fonds ESG et ses implications pour l'analyse empirique. Malgré un chevauchement limité entre les schémas déclaratifs et objectifs, nous identifions des tendances robustes : les fonds ESG affichent des rendements plus faibles, une volatilité plus élevée, un alpha plus faible et une inclinaison persistante vers la croissance et à l'écart du momentum, mettant en évidence les risques d'incohérence des classifications dans la recherche sur la finance durable.

- **Un cadre Shapley-Kernel pour le timing des facteurs et l'investissement multi-facteurs.** La nouvelle version de l'article intitulé « Révéler les dynamiques du marché : une approche Shapley-Kernel pour l'investissement factoriel » propose un cadre en temps réel pour identifier les moteurs évolutifs des rendements des actions en combinant des modèles factoriels pondérés par kernel avec une décomposition de la valeur Shapley de l'importance des facteurs. En utilisant des mesures directionnelles des facteurs pour construire un portefeuille dynamique minimisant les erreurs de suivi des facteurs, la stratégie surpasse les benchmarks européens du marché et de style avec des rendements ajustés au risque plus élevés, même après prise en compte des coûts de transaction.

- **Durabilité latente et biais de classification dans les applications empiriques : une approche robuste au bruit.** Cet article propose un cadre fondé sur des variables instrumentales robustes pour évaluer la performance des fonds durables lorsque les classifications de durabilité sont bruyantes et sujettes à des erreurs de classification. En utilisant l'article 9 du SFDR comme instrument ancré dans une politique, nous montrons que l'ignorance du bruit de classification conduit à une sous-estimation systématique des effets de performance liés à la durabilité.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

- **Le coût de l'efficacité : comment les frais reconfigurent la frontière efficiente.** Nous explorons comment les coûts réels, tels que les frais de gestion et les dépenses de transaction, déforment la frontière efficiente théorique, en excluant potentiellement des classes d'actifs à fort alpha. Nous réalisons une analyse théorique à deux actifs et des simulations numériques pour illustrer les résultats analytiques. En utilisant des estimations du Ratio Total des Dépenses (TER) et du Coût Total de Possession (TCO) pour sept grandes classes d'actifs, nous construisons trois versions de la frontière efficiente multi-actifs fondée sur les rendements bruts, les rendements nets de TER et les rendements ajustés des coûts totaux. Comme les coûts varient selon les classes d'actifs, ils reconfigurent le compromis risque-rendement, modifient les pondérations optimales du portefeuille et réduisent les avantages de diversification. L'objectif de l'article est de souligner l'importance croissante de la sensibilisation aux coûts dans la gestion d'actifs, renforcée par les tendances réglementaires favorisant la transparence et la valeur pour les investisseurs.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Informations légales

Répartition du capital social

Au 31 décembre 2025, le capital social de ABN AMRO Investment Solutions s'élève à **4.324.048 €.**

Le capital est divisé en 270 253 actions de 16 € chacune de même catégorie et se répartit comme suit

- ABN AMRO BANK NV ..... } 99,99 %
- ABN AMRO Participaties Fund I.B.V. .....
- Divers ..... } 0,01 %

Information sur le délai de paiement des fournisseurs

En conformité avec l'article L.441-6-1 du Code de Commerce, nous vous informons que les fournisseurs sont réglés avec une échéance de 30 à 60 jours.

Exercice 2025

	Total	Echues	30 jours	60 jours	Plus de 60 jours
FOURNISSEURS HORS GROUPE	84 268,50	0,00	80 400,00	0,00	3 868,50
FOURNISSEURS GROUPE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	84 268,50	0,00	80 400,00	0,00	3 868,50

FOURNISSEURS HORS GROUPE	MONTANTS TTC	DELAIS	NOMBRE DE FACTURES CONCERNEES
LA MAISON BLEUE	3 868,50	> 60 JOURS	1
INNITIALL	80 400,00	30 JOURS	2
	84 268,50		3

FOURNISSEURS GROUPE	MONTANTS TTC	DELAIS	NOMBRE DE FACTURES CONCERNEES
	0,00		0

Exercice 2024

	Total	Echues	30 jours	60 jours	Plus de 60 jours
FOURNISSEURS HORS GROUPE	-23 193,51	0,00	4 687,38	-27 880,89	0,00
FOURNISSEURS GROUPE	-4 710,00	-4 710,00	0,00	0,00	0,00
Total	-27 903,51	-4 710,00	4 687,38	-27 880,89	0,00

FOURNISSEURS HORS GROUPE	MONTANTS TTC	DELAIS	NOMBRE DE FACTURES CONCERNEES
LA MAISON BLEUE	-27 880,89	60 JOURS	3
MAZARS	1 807,38	30 JOURS	1
SFPB AC	2 880,00	30 JOURS	1
	-23 193,51		5

FOURNISSEURS GROUPE	MONTANTS TTC	DELAIS	NOMBRE DE FACTURES CONCERNEES
ABN NV	-4 710,00	AVOIRS - ECHUS	1
	-4 710,00		1

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Le contrôle indépendant

LE CONTROLE INDEPENDANT

- ***Commissaires aux comptes :***

Les comptes de ABN AMRO Investment Solutions sont certifiés par le Cabinet ERNST & YOUNG :

Titulaire :
ERNST & YOUNG AUDIT, représenté par M. Hassan BAAJ

Suppléant :
AUDITEX

Les Commissaires aux comptes ont été nommés, conformément à la loi et aux statuts de ABN AMRO Investment Solutions, pour une durée de six ans, par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 mai 2022. Leur mandat expire à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos fin décembre 2027.

LES MODALITES RELATIVES A LA PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE

Les Assemblées Générales sont convoquées et réunies dans les conditions prévues par la loi. Les réunions ont lieu au siège social ou en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

Les conditions de délibérations et de vote des actionnaires sont celles prévues par la loi et précisées dans l'article 21 des statuts.

S'il ne peut assister personnellement aux Assemblées, tout actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire. Il est également réputé présent pour le calcul du quorum et voter par voie de visioconférence ou par des moyens de télétransmission permettant son identification conformément aux dispositions réglementaires.

INFORMATION SUR LES OPÉRATIONS CONCLUES AVEC LES MANDATAIRES SOCIAUX

Dans le cadre de leurs activités courantes, ABN AMRO Investment Solutions réalise des opérations avec diverses entités du Groupe ABN AMRO auxquelles certains mandataires sociaux et dirigeants sont liés. Ces opérations font l'objet de conventions au sens de l'article l-225-86 et suivants. La liste et l'objet en sont communiqués par le Président du Conseil de surveillance aux Commissaires aux comptes ainsi qu'aux membres du Conseil et tenus à la disposition de tout actionnaire dans les conditions prévues par la loi. Ces conventions figurent dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes. A l'exception des opérations courantes conclues à des conditions normales réalisées entre AAIS et les entités du Groupe qui n'entrent pas dans les dispositions de l'article précité du Code de Commerce, le Conseil n'a été saisi d'aucune convention réglementée en 2025.

INFORMATION SUR LA POLITIQUE DE STOCK-OPTIONS

ABN AMRO Investment Solutions n'a mis aucun plan en place au cours de l'année 2025.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

ABN·AMRO Investment Solutions

Le rapport de gestion du Directoire

- Les actifs sous gestion 21
- La collecte 22
- Les résultats financiers 23
- Les performances d'investissement 27
- Les marchés 37
- Gestion des risques et conformité 39

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les actifs sous gestion

Le montant global des actifs gérés au 31 décembre 2025 s'élève à 21,6 milliards d'euros.

Actifs répartis par catégories

FUNDS BY ASSET CLASSES	Dec-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	% Dec-25 vs Dec -24
Money market	939	1 051	1 147	1 051	993	1 033	1 024	9%
Fixed Income	7 507	7 744	7 411	8 753	9 312	9 251	9 139	22%
Convertibles	45	18	18	18	18	18	18	-60%
Equity	7 116	6 176	5 965	5 849	5 622	6 105	6 024	-15%
Equity passive	-	-	-	-	-	-	1 884	n/a
Diversified	3 306	3 175	3 185	3 226	3 296	3 272	3 475	5%
Absolute return & Alternatives	160	157	69	70	70	71	72	-55%
Total (€ mln)	**19 073**	**18 322**	**17 794**	**18 967**	**19 312**	**19 750**	**21 636**	**13%**
(*) Including SRI	*17 141*	16 465	16 010	17 108	17 586	17 875	19 759	*15%*
Art.6 - Non-ESG Funds	*1 932*	1 857	1 785	1 860	1 726	1 875	1 877	-3%
Art.8+ - ESG Leaders	*12 153*	11 481	12 615	13 700	14 305	14 646	14 576	*20%*
Art.8 - ESG Improvers	*3 330*	3 439	1 921	1 938	1 879	1 869	3 856	*16%*
Art.9 - Impact Funds	*1 659*	1 545	1 473	1 470	1 402	1 360	1 327	*-20%*
NZAM Eligibility	*9 354*	8 471	7 959	8 004	7 908	8 222	8 115	
In % of assets	*49%*	46%	45%	42%	41%	42%	38%	
NZAM Commited	*3 818*	3 650	3 372	3 240	3 321	3 372	3 644	
In % of assets	*20%*	20%	19%	17%	17%	17%	17%	

Actifs répartis par produits

FUNDS BY PRODUCT CATEGORY	Dec-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	% Dec-25 vs Dec -24
Single Manager fund	13 932	13 285	12 795	13 891	13 695	14 003	13 813	-1%
Passive Single Manager fund							1 884	n/a
Funds of mandates	1 835	1 861	1 815	1 849	2 320	2 317	2 308	26%
Profile	2 267	2 166	2 156	2 175	2 227	2 211	2 408	6%
Dedicated Fund	293	290	315	330	336	493	502	71%
Life Insurance	746	719	714	722	733	727	722	-3%
Total (€ mln)	**19 073**	**18 322**	**17 794**	**18 967**	**19 312**	**19 750**	**21 636**	**13%**
(*) Including SRI	*17 141*	16 465	16 010	17 108	17 586	17 875	19 759	*15%*
Art.6 - Non-ESG Funds	*1 932*	1 857	1 785	1 860	1 726	1 875	1 877	-3%
Art.8+ - ESG Leaders	*12 153*	11 481	12 615	13 700	14 305	14 646	14 576	*20%*
Art.8 - ESG Improvers	*3 330*	3 439	1 921	1 938	1 879	1 869	3 856	*16%*
Art.9 - Impact Funds	*1 659*	1 545	1 473	1 470	1 402	1 360	1 327	*-20%*

Les actifs sous gestion ont augmenté de 13% par rapport au 31 décembre 2024. Cela s'explique par :
- Une collecte nette de 1,7 milliards d'euros principalement générée par des produits obligataires (1,4 milliards d'euros) et des produits passifs (1,7 milliards d'euros) provenant essentiellement du canal ABN AMRO. Ces flux ont été partiellement compensés par de la décollecte pour 1,4 milliards d'euros sur des produits actions, venant à la fois des canaux internes et externes.
- D'un effet marché positif de 0,9 milliard d'euros.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

La collecte

En 2025, nos solutions de gestion ont enregistré une collecte de 1,7 milliards d'euros de souscriptions nettes.

Collecte par catégories

Asset Type	ABN AMRO Netherlands	ABN AMRO Belgium	ABN AMRO France	ABN AMRO Germany	External Sales	AAIS Ownership	NNA 31/12/2025
Alternatives and Absolute Return	-86	0	-6	0	0	0	-92
Diversified	-146	177	0	0	-47	0	-16
Equity	-977	-43	-38	138	-459	-6	-1 385
Fixed Income	1 259	14	45	76	0	19	1 413
Convertibles	0	0	-2	0	-28	0	-30
Money Market	46	0	78	0	26	-91	60
Equity_Passif	1 731	0	0	0	0	0	1 731
Total NNA	1 827	149	78	215	-508	-78	1 682

Collecte par produits

Asset Type	ABN AMRO Netherlands	ABN AMRO Belgium	ABN AMRO France	ABN AMRO Germany	External Sales	AAIS Ownership	NNA 31/12/2025
Funds of Mandates	223	9	28	15	130	-28	377
Profile	-146	177	8	0	-9	0	31
Single Manager Funds	19	-38	50	200	-751	-50	-570
Dedicated Funds	0	0	-8	0	201	0	193
Life Insurance	0	0	0	0	-80	0	-80
Passive	1 731	0	0	0	0	0	1 731
Total NNA	1 827	149	78	215	-508	-78	1 682

* *Les chiffres de collecte pour ABN AMRO France et les ventes externes* sont *des estimations.*

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les résultats financiers

ABN·AMRO Investment Solutions	B25 BT03	YTD Cons.December 2025	Diff YTD - B25 BT03	% Diff YTD - B25 BT03	YTD Cons.December 2024	Diff 2025- 2024	% Diff 2025-2024
Net management fees	52 863	50 312	-2 551	-5%	55 041	-4 730	-9%
Net financial fees	127	-30	-157	-124%	1 496	-1 526	-102%
INCOME	**52 990**	**50 282**	**-2 708**	**-5%**	**56 538**	**-6 256**	**-11%**
Staff costs	-20 696	-18 473	2 223	-11%	-17 694	-779	4%
Other expenses	-15 654	-12 213	3 441	-22%	-13 911	1 698	-12%
Direct expenses	**-36 350**	**-30 686**	**5 664**	**-16%**	**-31 605**	**919**	**-3%**
Global costs	-1 513	-1 512	1	0%	-2 100	588	-28%
Other Internal settlements	-3 929	-3 927	2	0%	-4 509	582	-13%
Advisory fees	989	989	0	0%	989	0	0%
Indirect expenses	**-4 453**	**-4 451**	**2**	**0%**	**-5 620**	**1 170**	**-21%**
EXPENSES	**-40 803**	**-35 137**	**5 667**	**-14%**	**-37 226**	**2 089**	**-6%**
OPERATING RESULT	**12 186**	**15 145**	**2 959**	**24%**	**19 312**	**-4 167**	**-22%**
Efficiency ratio	*77,00%*	*69,88%*			*65,84%*		

(€millions)	B25	YTD Cons.December 2025	Diff YTD - B25 YTD	YTD Cons.December 2024	Diff 2025- 2024
NNA	513	**1 682**	*1 170*	-2 185	*3 868*
Market Performance	521	**881**	*360*	1 791	*-911*
AuM & AuA (EoP)	19 986	**21 636**	*1 650*	19 073	*2 563*
AuM & AuA (Average)	19 470	**18 945**	*-524*	19 269	*-323*
Return on assets (bps)	27,2	**26,6**	*-0,6*	28,6	*-2,0*

Source: ABN AMRO Investment Solutions Finance, sur la base de données fournies par NOBC Finance

Revenus

A fin décembre 2025, les revenus affichent un écart de 2,708 millions d'euros par rapport au budget et une diminution de 6,256 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent.

Cette variation s'explique essentiellement par :

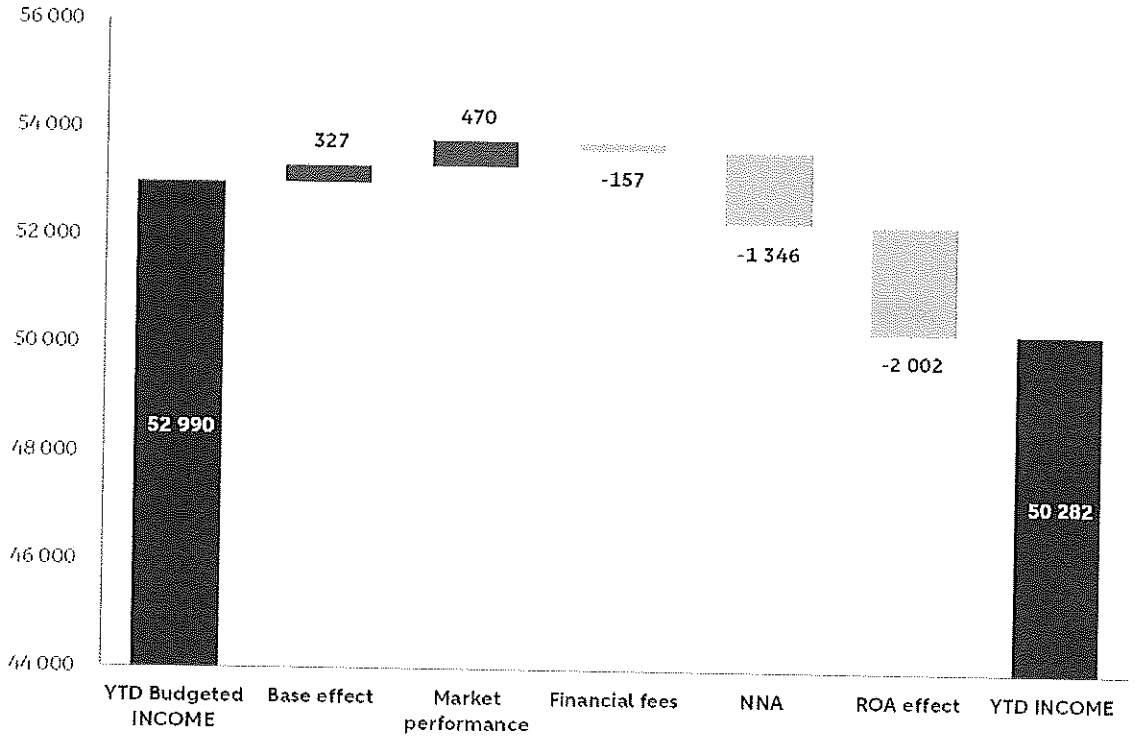
- Des « net management fees » inférieurs de 2,551 millions d'euros par rapport au budget prévu et de 4,730 millions d'euros par rapport à l'année de 2024. Cet écart s'explique par :
  - La diminution des actifs moyens et l'évolution du mix produits : importante décollecte des produits actions (1,4 milliard d'euros) au profit d'une collecte modérée sur les produits de taux et sur les produits passifs, ces derniers générant une marge inférieure.
  - La baisse de rémunération des fonds profilés (mise en œuvre depuis le 1er juin 2024).

- Les « financial fees » ont également contribué au retard des revenus, étant inférieurs de 0,157 millions d'euros par rapport au budget et en baisse de 1,526 millions d'euros par rapport à décembre 2024, principalement en raison de la baisse des intérêts perçus sur les dépôts à terme, combinée à des charges de capital dépassant les hypothèses budgétaires.

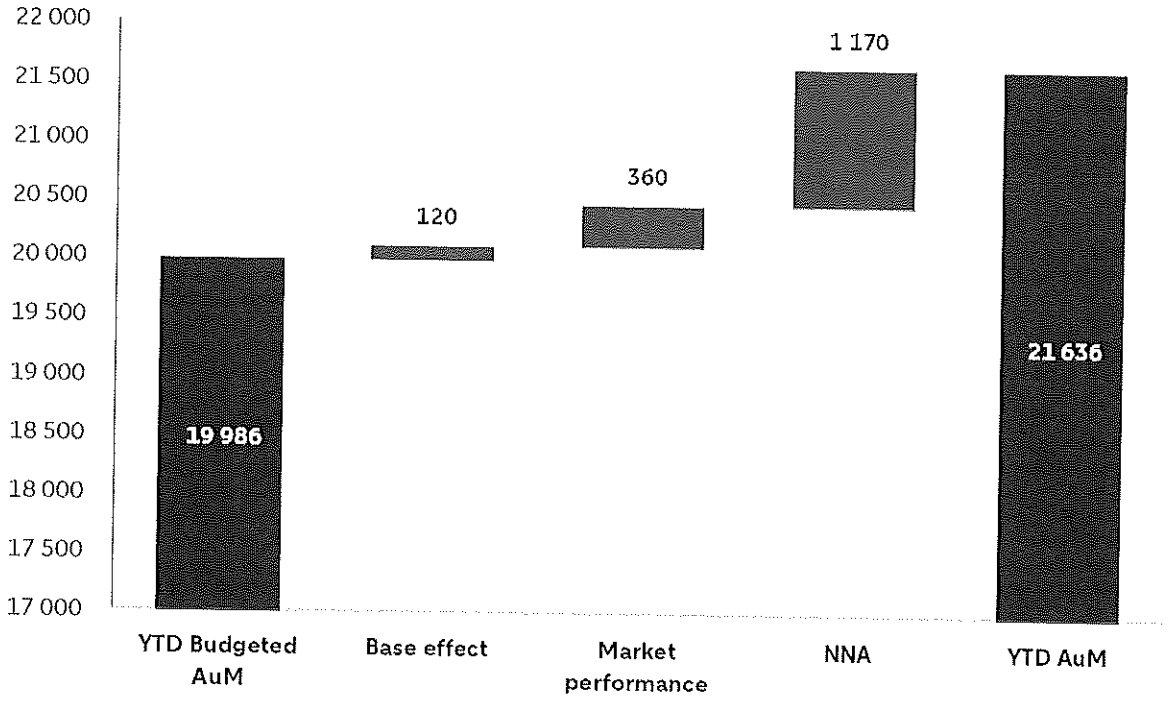
Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les résultats financiers

Ecart budgétaire – Revenus cumulés à fin décembre 2025



Ecart budgétaire – Actifs à fin décembre 2025



Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les résultats financiers

Dépenses

Les dépenses sont inférieures au budget révisé de 5,667 millions d'euros et au budget initial de 8,843 millions d'euros.

Comparé à l'année précédente, les dépenses totales sont en baisse de 6%. Les frais de personnel ont augmenté de 0,779 millions d'euros en raison des recrutements de 2024, qui ont été principalement réalisés au cours du second semestre de l'année, entrainant un impact financier limité en 2024 mais pleinement visible en 2025. Cette augmentation est largement compensée par une réduction de 1,7 millions d'euros des dépenses directes, notamment les honoraires de conseil, les amortissements et les taxes, ainsi que par une diminution de 1,2 millions d'euros des refacturations intra-groupe.

Comparé au budget, les frais de personnel (incluant la partie variable) sont 2,223 millions en dessous. Cela provient essentiellement :
- Des salaires fixes qui sont inférieurs aux prévisions en raison de la réalisation partielle des recrutements de 2025. A fin décembre, il y avait 87,5 équivalents temps plein (ETP) au lieu des 95,4 prévus au budget (incluant le transfert du poste juridique), créant un écart de 7,9 ETP.
- Une révision à la baisse des provisions liées à la rémunération variable.

Les autres coûts directs sont également inférieurs au budget de 3,441 millions d'euros, principalement en raison d'une gestion des coûts des honoraires de conseil, qui étaient inférieurs de 1,386 millions d'euros au budget, ainsi que d'une réduction des coûts informatiques de 0,63 million d'euros. Par ailleurs, les autres dépenses sont inférieures au budget de 0,84 million d'euros, notamment grâce à une récupération de TVA liée à la diminution des dépenses du siège.

Les coûts indirects (liés à la refacturation du groupe) sont conformes au budget.

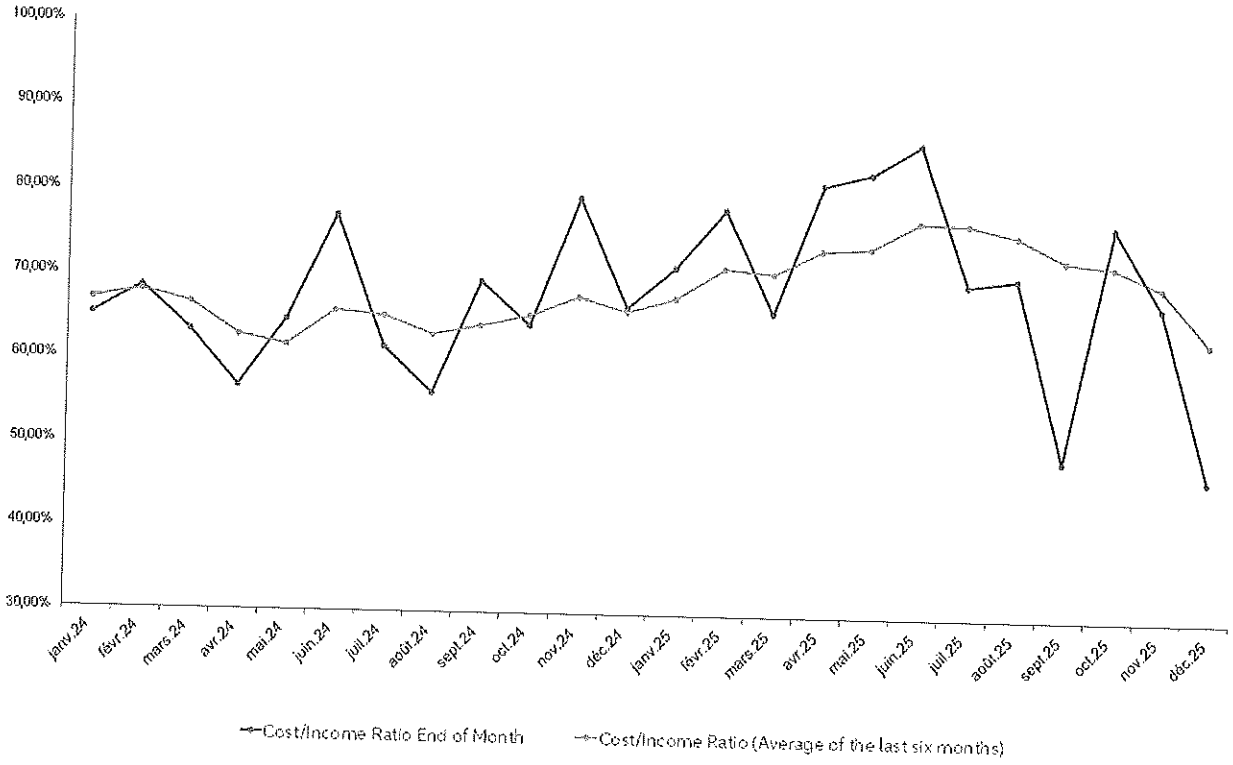
Détail des dépenses

	B25 Initial	B25 BT03	YTD Cons.December 2025	Diff YTD- B25 Initial	Diff YTD - B25 BT03	YTD Cons.December 2024	Diff YTD 2025- 2024
FTE	95,5	95,4	87,5	(8,0)	(7,9)	89,5	(2,0)
STAFF EXPENSES	20 726	20 696	18 473	(2 253)	(2 225)	17 694	779
GENERAL & ADMINSTRATIVE (G&A) EXPENSES	17 247	15 654	12 213	(5 035)	(3 441)	13 911	(1 698)
Staff related costs	810	810	329	(481)	(481)	499	(171)
Information technology costs	7 912	7 853	7 224	(687)	(630)	7 163	61
Housing	1 187	1 187	1 432	245	245	1 121	311
Post, telephone and transport	30	30	28	(2)	(2)	22	6
Marketing	600	600	315	(285)	(285)	350	(35)
General and administrative expenses - Other	2 715	2 715	1 875	(840)	(840)	2 142	(267)
Agency Staff Contractors and Consultancy Costs	3 769	2 234	848	(2 921)	(1 386)	1 902	(1 054)
Depreciation and amortisation	224	224	161	(63)	(63)	711	(550)
REBILLING	6 007	4 453	4 451	(1 556)	(2)	5 620	(1 169)
Rebilling between entities received	(989)	(989)	(989)	-	-	(989)	-
IGA Advisory (Fund research/support for approved funds)	(989)	(989)	(989)	-	-	(989)	-
Rebilling between entities paid	6 996	5 442	5 440	(1 556)	(2)	6 609	(1 169)
IGA NOBC (IT, Finance, HR departments, ..)	4 024	3 826	3 848	(176)	22	4 363	(515)
IGA BETHMANN	342	103	79	(263)	(24)	146	(67)
Global Costs (included corporate insurance)	2 630	1 513	1 513	(1 117)	(0)	2 100	(587)
TOTAL EXPENSES	43 980	40 803	35 137	(8 844)	(5 668)	37 226	(2 089)

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les résultats financiers

Evolution du coefficient d'exploitation depuis janvier 2025



Source: ABN AMRO Investment Solutions Finance, sur la base de données fournies par NOBC Finance.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les performances d'investissement – Décembre 2025

		NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2025			PERFORMANCES			
	Currency	In millions EUR	CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	MTD	YTD or since inception	1 AN	3 ANS	5 ANS
European Equities										
AAF Amundi European Equities	EUR	68.61		74%	55%	3.31%	21.09%	21.09%	51.76%	78.01%
100% MSCI Europe TR Net (EUR)						2.67%	19.39%	19.39%	50.16%	70.06%
Ecart			EAA Fund Europe Large-Cap Value Equity			*0.64%*	*1.70%*	*1.70%*	*1.60%*	*7.95%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						3.28%	24.81%	24.21%	54.16%	73.91%
Ecart						*0.04%*	*-3.72%*	*-3.12%*	*-2.39%*	*4.10%*
Peer Amundi						3.69%	27.04%	27.04%	62.06%	90.19%
Ecart						*-0.38%*	*-5.95%*	*-5.95%*	*-10.29%*	*-12.18%*
AAF Candriam European ESG Equities	EUR	57.13		89%	94%	0.83%	8.31%	8.31%	23.11%	34.67%
100% MSCI Europe TR Net (EUR)						2.67%	19.39%	19.39%	50.16%	70.06%
Ecart			EAA Fund Europe Large-Cap Blend Equity			*-1.84%*				
Moyenne de la Catégorie Morningstar						2.32%	15.33%	15.09%	39.96%	49.23%
Ecart						*-1.49%*	*-7.03%*	*-6.79%*	*-16.85%*	*-14.56%*
Peer Candriam Sust Equities						2.18%	12.95%	12.95%	38.40%	48.67%
Ecart						*-1.35%*	*-4.64%*	*-4.64%*	*-15.29%*	*-14.00%*
AAF Candriam European ESG Smaller Cos Equities	EUR	16.31		89%	93%	0.29%	-0.07%	-0.07%	3.55%	4.75%
100% MSCI Europe Small Cap TR Net (EUR)						2.40%	16.35%	16.35%	38.59%	32.99%
Ecart			EAA Fund Europe Mid-Cap Equity			*-2.11%*				
Moyenne de la Catégorie Morningstar						2.00%	11.84%	11.53%	22.51%	10.95%
Ecart						*-1.71%*				*-6.20%*
Peer Candriam Small Cap						1.37%	8.20%	8.20%	18.48%	7.57%
Ecart						*-1.08%*	*-8.27%*	*-8.27%*	*-14.91%*	*-2.82%*
AAF Edentree European Sustainable Equities	EUR	338.46		40%	47%	3.42%	24.50%	24.50%	55.42%	80.62%
100% MSCI Europe TR Net (EUR)						2.67%	19.39%	19.39%	50.16%	70.06%
Ecart			EAA Fund Europe Large-Cap Value Equity			*0.75%*	*5.11%*	*5.11%*	*5.26%*	*10.56%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						3.28%	24.81%	24.21%	54.16%	73.91%
Ecart						*0.15%*	*-0.31%*	*0.29%*	*1.26%*	*6.72%*
Peer Edentree						2.56%	25.15%	25.15%	60.60%	89.59%
Ecart						*0.86%*	*-0.64%*	*-0.64%*	*-5.18%*	*-8.96%*
AAF Candriam French ESG Equities	EUR	67.55		89%	63%	0.46%	7.09%	7.09%	27.85%	45.68%
100% MSCI France TR Net						0.53%	13.25%	13.25%	34.14%	59.29%
Ecart			EAA Fund France Equity			*-0.07%*	*-6.16%*	*-6.16%*	*-6.29%*	*-13.61%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.91%	12.31%	12.01%	25.90%	39.60%
Ecart						*-0.45%*	*-5.23%*	*-4.92%*	*1.95%*	*6.08%*
Peer Candriam French						0.80%	10.96%	10.96%	29.41%	46.60%
Ecart						*-0.34%*	*-3.87%*	*-3.87%*	*-1.56%*	*-0.91%*
AAF Pzena European Equities	EUR	213.44		69%	39%	3.75%	22.06%	22.06%	57.58%	98.26%
100% MSCI Europe TR Net (EUR)						2.67%	19.39%	19.39%	50.16%	70.06%
Ecart			EAA Fund Europe Large-Cap Value Equity			*1.08%*	*2.67%*	*2.67%*	*7.42%*	*28.20%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						3.28%	24.81%	24.21%	54.16%	73.91%
Ecart						*0.48%*	*-2.75%*	*-2.16%*	*3.42%*	*24.35%*
Peer Pzena European						3.57%	28.35%	28.35%	65.40%	110.28%
Ecart						*0.18%*	*-6.29%*	*-6.29%*	*-7.82%*	*-12.01%*
AAF Walter Scott European ESG Equities	EUR	10.02		71%	52%	0.58%	-3.20%	-3.20%	20.84%	
100% MSCI Europe TR Net (EUR)						2.67%	19.39%	19.39%	50.16%	
Ecart			EAA Fund Europe Large-Cap Growth Equity			*-2.09%*				
Moyenne de la Catégorie Morningstar						1.34%	2.89%	2.38%	23.80%	
Ecart						*-0.76%*	*-6.09%*	*-5.58%*	*-2.96%*	
Peer Walter Scott						0.93%	-2.78%	-2.78%	19.90%	
Ecart						*-0.35%*	*-0.43%*	*-0.43%*	*0.95%*	

		NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2025			PERFORMANCES				
	Currency	In millions EUR	CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	MTD	YTD or since inception	1 AN	3 ANS	5 ANS
US Equities										
AAF FoM North American Equities	USD	37.30		81%	82%	-0.50%	12.75%	12.75%	62.13%	58.36%
100% MSCI USA TR Net						-0.02%	17.31%	17.31%	84.86%	87.38%
Ecart			EAA Fund US Large-Cap Blend Equity			*-0.47%*	*-4.56%*	*-4.56%*		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.43%	15.89%	15.75%	73.41%	73.87%
Ecart						*-0.93%*	*-3.13%*	*-3.00%*	*-11.29%*	*-15.51%*
AAF Aristotle US Equities	USD	241.28		94%	98%	-0.10%	8.86%	8.86%	37.49%	40.57%
100% MSCI USA TR Net						-0.02%	17.31%	17.31%	84.86%	87.38%
Ecart			EAA Fund US Large-Cap Blend Equity			*-0.08%*	*-8.45%*	*-8.45%*		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.43%	15.89%	15.75%	73.41%	73.87%
Ecart						*-0.53%*	*-7.03%*	*-6.89%*		
Peer Aristotle						0.15%	12.57%	12.57%	50.57%	60.83%
Ecart						*-0.25%*	*-3.71%*	*-3.71%*	*-13.08%*	*-20.26%*
AAF Boston Common US Sustainable Equities	USD	164.77		65%	75%	0.95%	11.66%	11.66%	33.27%	46.93%
100% MSCI USA TR Net						-0.02%	17.31%	17.31%	84.86%	87.38%
Ecart			EAA Fund US Large-Cap Value Equity			*0.98%*	*-5.65%*	*-5.65%*		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						1.47%	13.91%	13.75%	42.06%	62.99%
Ecart						*-0.52%*	*-2.24%*	*-2.08%*	*-8.78%*	*-16.06%*
Peer Boston						0.43%	9.41%	9.41%	24.63%	31.39%
Ecart						*0.52%*	*2.26%*	*2.26%*	*8.65%*	*15.54%*
AAF Boston Trust Walden US ESG Equities	USD	168.33		73%	67%	0.31%	10.86%	10.86%	35.50%	
100% MSCI USA Value TR Net						0.70%	12.97%	12.97%	64.54%	
Ecart			EAA Fund US Large-Cap Value Equity			*-0.39%*	*-2.11%*	*-2.11%*		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						1.47%	13.91%	13.75%	42.06%	
Ecart						*-1.16%*	*-3.05%*	*-2.89%*	*-6.56%*	
Peer Walden						0.43%	9.41%	9.41%	24.63%	
Ecart						*-0.12%*	*1.45%*	*1.45%*	*10.87%*	
AAF Parnassus US ESG Equities	USD	1 819.56		86%	60%	-0.59%	11.77%	11.77%	63.75%	68.84%
100% MSCI USA TR Net						-0.02%	17.31%	17.31%	84.86%	87.38%
Ecart			EAA Fund US Large-Cap Blend Equity			*-0.57%*	*-5.54%*	*-5.54%*		*-18.54%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.43%	15.89%	15.75%	73.41%	73.87%
Ecart						*-1.03%*	*-4.12%*	*-3.98%*	*-9.66%*	*-5.02%*
Peer Parnassus						*-2.38%*	*10.25%*	*10.25%*	*54.84%*	*62.72%*
Ecart						*1.79%*	*1.52%*	*1.52%*	*8.91%*	*6.12%*
AAF Putnam US ESG Equities	USD	235.99		76%		-1.83%	10.93%	10.93%		
100% MSCI USA Growth TR Net						-0.75%	20.93%	20.93%		
Ecart			EAA Fund US Large-Cap Growth Equity			*-1.08%*	*-9.99%*	*-9.99%*		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.18%	15.25%	15.33%		
Ecart						*-1.65%*	*-4.31%*	*-4.40%*		
Parnassus US ESG Growth Equities	USD	5.65		9%		-0.61%	21.22%	21.22%		
100% MSCI USA Growth TR Net						-0.75%	20.93%	20.93%		
Ecart			EAA Fund US Large-Cap Growth Equity			*0.14%*	*0.30%*			
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.18%	15.25%	15.33%		
Ecart						*-0.44%*	*5.97%*	*5.89%*		
River Road US Dividend All Cap Value Equities	USD	5.00		77%		0.24%	6.81%	6.81%		
100% MSCI USA Value TR Net			EAA Fund US Equity Income			0.70%	12.97%	20.06%		
Ecart						*-0.46%*	*-6.16%*			
Moyenne de la Catégorie Morningstar										
Ecart										

Les performances d'investissement – Décembre 2025

		NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2025			PERFORMANCES			
	Currency	In MILLIONS EUR	CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	MTD	YTD or since inception	1 AN	3 ANS	5 ANS
Emerging/Asia Equities										
AAF FoM Emerging Market Equities	EUR	43.27		44%	26%	**1.67%**	**17.49%**	**17.49%**	**46.35%**	**31.16%**
100% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR)						1.77%	17.76%	17.76%	43.31%	27.95%
Ecart			EAA Fund Global Emerging Markets Equity			*-0.10%*	*-0.27%*	*-0.27%*	*3.04%*	*3.21%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						1.49%	16.49%	16.11%	39.82%	22.15%
Ecart						*0.18%*	*1.00%*	*1.38%*	*6.52%*	*9.00%*
AAF M&G Emerging Market Equities	USD	741.83		6%	11%	**2.67%**	**42.39%**	**42.39%**	**73.14%**	**64.86%**
100% MSCI Emerging Markets TR Net						2.99%	33.57%	33.57%	57.70%	22.81%
Ecart			EAA Fund Global Emerging Markets Equity			*-0.32%*	*8.83%*	*8.83%*	*15.44%*	*42.04%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						2.71%	32.13%	31.70%	53.87%	17.25%
Ecart						*-0.03%*	*10.26%*	*10.70%*	*19.27%*	*47.60%*
Peer HG						*2.57%*	*32.70%*	*32.70%*	*61.53%*	*59.73%*
Ecart						*0.10%*	*9.69%*	*9.69%*	*11.61%*	*5.13%*
AAF Numeric Emerging Market Equities	USD	128.48		27%	12%	**2.97%**	**35.32%**	**35.32%**	**71.65%**	**41.08%**
100% MSCI Emerging Markets TR Net						2.99%	33.57%	33.57%	57.70%	22.81%
Ecart			EAA Fund Global Emerging Markets Equity			*-0.02%*	*1.75%*	*1.75%*	*13.95%*	*18.27%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						2.71%	32.13%	31.70%	53.87%	17.25%
Ecart						*0.26%*	*3.19%*	*3.62%*	*17.78%*	*23.83%*
Peer Numeric						*1.99%*	*24.45%*	*24.45%*	*45.88%*	*14.44%*
Ecart						*0.98%*	*10.86%*	*10.86%*	*25.77%*	*26.64%*
AAF Boston Common Emerging Markets ESG Equities	USD	458.62		16%		**3.57%**	**38.12%**	**38.12%**		
100% MSCI Emerging Markets TR Net						2.99%	33.57%	33.57%		
Ecart			EAA Fund Global Emerging Markets Equity			**0.58%**	**4.55%**			
Moyenne de la Catégorie Morningstar						2.71%	32.13%	31.70%		
Ecart						*0.87%*	*5.99%*	*6.42%*		

		NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2025			PERFORMANCES				
	Currency	In MILLIONS EUR	CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	MTD	YTD or since inception	1 AN	3 ANS	5 ANS
FGR + Global Equities										
AA Pictet Global Environmental Opportunities	EUR	12.15		90%	62%	**-1.34%**	**-4.48%**	**-4.48%**	**18.03%**	**18.70%**
100% MSCI World TR Net (EUR)						-0.38%	6.77%	6.77%	61.65%	84.80%
Ecart			EAA Fund Sector Equity Ecology			*-0.95%*	*-11.25%*	*-11.25%*	*-43.62%*	*-66.10%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.88%	5.88%	5.88%	21.70%	22.54%
Ecart						*-1.26%*	*-10.36%*	*-10.36%*	*-3.67%*	*-3.84%*
Peer Pictet						*-0.47%*	*1.65%*	*1.65%*	*23.35%*	*29.80%*
Ecart						*-0.87%*	*-6.13%*	*-6.13%*	*-5.32%*	*-11.09%*
AA Aegon Global Impact Equities	EUR	76.14		77%	76%	**-1.61%**	**3.04%**	**3.04%**	**37.07%**	**49.26%**
100% MSCI World TR Net (EUR)						-0.38%	6.77%	6.77%	61.65%	84.80%
Ecart			EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity			*-1.23%*	*-3.72%*	*-3.72%*	*-24.58%*	*-35.54%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.22%	5.84%	5.85%	45.76%	57.14%
Ecart						*-1.83%*	*-2.79%*	*-2.80%*	*-8.69%*	*-7.87%*
AA BNP Paribas Disruptive Technology Equities	EUR	246.20		56%	50%	**-0.53%**	**8.24%**	**8.24%**	**91.84%**	**90.28%**
100% MSCI World TR Net (EUR)						-0.38%	6.77%	6.77%	61.65%	84.80%
Ecart			EAA Fund Sector Equity Technology			*-0.15%*	*1.47%*	*1.47%*	*30.19%*	*5.48%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.60%	10.99%	11.60%	88.04%	53.89%
Ecart						*0.07%*	*-2.75%*	*-3.36%*	*3.80%*	*36.39%*
Peer BNP						*-0.14%*	*17.72%*	*17.72%*	*125.70%*	*79.33%*
Ecart						*-0.40%*	*-9.48%*	*-9.48%*	*-33.86%*	*10.95%*
AA Robeco Global Consumer Trends Equities	EUR	7.38		47%	23%	**-1.86%**	**-1.71%**	**-1.71%**	**49.35%**	**9.94%**
100% MSCI AC World TR Net (EUR)						-0.15%	7.86%	7.86%	59.61%	77.07%
Ecart			EAA Fund Sector Equity Consumer Goods & Services			*-1.70%*	*-9.57%*	*-9.57%*	*-10.26%*	*-67.13%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.12%	-2.09%	-1.98%	23.55%	14.97%
Ecart						*-1.73%*	*0.38%*	*0.27%*	*25.80%*	*-5.03%*
Peer Robeco Consumer						*-1.14%*	*3.22%*	*3.22%*	*60.33%*	*21.22%*
Ecart						*-0.72%*	*-4.93%*	*-4.93%*	*-10.98%*	*-11.28%*
AA FGR Amundi World Equity Index Screened	EUR	128.54					**-0.68%**			
100% MSCI World TR Net (EUR)							-0.40%			
Ecart							*-0.28%*			
AA FGR Amundi North America Equity Index Screened	EUR	1 761.59					**-1.02%**			
100% MSCI North America TR Net + 100% MSCI North America TR Net (EUR)			EAA Fund US Large-Cap Blend Equity				-0.96%			
Ecart							*-0.06%*			
AAF Private Portfolio Equities	EUR	126.86		69%	84%	**0.13%**	**4.20%**	**4.20%**	**33.05%**	**42.73%**
50% MSCI Europe TR Net (EUR) + 40% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 10% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR)						1.12%	13.65%	13.65%	56.53%	50.09%
Ecart			EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity			*-0.99%*	*-9.44%*	*-9.44%*	*-23.48%*	*-7.36%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.22%	5.84%	5.85%	45.76%	57.14%
Ecart						*-0.09%*	*-1.63%*	*-1.64%*	*-12.71%*	*-14.41%*
AAF Aegon Global Impact Equities	EUR	76.14		79%	83%	**-1.80%**	**2.31%**	**2.31%**		
100% MSCI World TR Net (EUR)						-0.38%	6.77%	6.77%	61.65%	
Ecart			EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity			*-1.42%*	*-4.46%*	*-4.46%*		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.22%	5.84%	5.85%		
Ecart						*-2.02%*	*-3.53%*	*-3.54%*		
AAF Candriam Global Dividend Equities	EUR	28.27		29%	19%	**0.26%**	**9.69%**	**9.69%**	**46.86%**	**67.20%**
100% MSCI AC World TR Net (EUR)						-0.15%	7.86%	7.86%	59.61%	77.07%
Ecart			EAA Fund Global Equity Income			*0.41%*	*1.83%*	*1.83%*	*-12.75%*	*-9.87%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.36%	6.71%	6.63%	35.25%	59.98%
Ecart						*-0.10%*	*2.99%*	*3.06%*	*11.62%*	*7.22%*
Peer Candriam Global Dividend						*0.35%*	*9.82%*	*9.82%*	*38.94%*	*65.10%*
Ecart						*-0.09%*	*-0.13%*	*-0.13%*	*7.92%*	*2.11%*
MAGIS Investment Fund-Global Equities	EUR	156.87				*-0.84%*	*-1.43%*			
100% MSCI World TR Net (EUR)						*-0.38%*	*0.90%*			
Ecart						*-0.46%*	*-2.33%*			
AAF Global ESG Equities	EUR	166.41		89%	82%	**-1.16%**	**-0.30%**	**-0.30%**	**34.00%**	**50.17%**
100% MSCI World TR Net (EUR)						-0.38%	6.77%	6.77%	61.65%	84.80%
Ecart			EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity			*-0.78%*	*-7.07%*	*-7.07%*	*-27.65%*	*-34.63%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.22%	5.84%	5.85%	45.76%	57.14%
Ecart						*-1.38%*	*-6.14%*	*-6.15%*	*-11.76%*	*-6.97%*

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les performances d'investissement – Décembre 2025

		NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2025			PERFORMANCES				
	Currency	in millions ccy	CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	MTD	YTD or annualized return	1 AN	3 ANS	5 ANS
Euro Government Bonds										
AAF Blackrock Euro Government ESG Bonds	EUR	1 175.55		3%	23%	**-0.31%**	**2.64%**	**2.64%**	**10.72%**	**-3.70%**
100% Bloomberg Euro Treasury 1-10 years Index						-0.33%	2.24%	2.24%	10.82%	-3.73%
Ecart			EAA Fund EUR Government Bond			*0.01%*	*0.40%*	*0.40%*	*-0.10%*	*0.03%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.58%	0.84%	0.77%	8.61%	-11.31%
Ecart						*0.27%*	*1.80%*	*1.87%*	*2.11%*	*7.61%*
Peer Blackrock						-0.44%	1.07%	1.07%	8.74%	-9.38%
Ecart						*0.13%*	*1.57%*	*1.57%*	*1.98%*	*5.68%*
AAF RBC Bluebay Euro Government Bonds	EUR	1 258.52		4%		**-0.36%**	**2.61%**	**2.61%**		
100% Bloomberg Euro Treasury 1-10 years Index						-0.33%	2.24%	2.24%		
Ecart			EAA Fund EUR Government Bond			*-0.03%*	*0.37%*	*0.37%*		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.58%	0.84%			
Ecart						*0.22%*	*1.77%*			
AAF Robeco Euro ESG Government-Related Bonds	EUR	1 499.00		2%	7%	**-0.32%**	**2.80%**	**2.80%**	**12.19%**	**-4.12%**
100% Bloomberg Euro Government Related 1-10 Year Index						-0.30%	2.39%	2.39%	12.07%	-3.01%
Ecart			EAA Fund EUR Government Bond			*-0.02%*	*0.41%*	*0.41%*	*0.13%*	*-1.11%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.58%	0.84%	0.77%	8.61%	-11.31%
Ecart						*0.26%*	*1.96%*	*2.03%*	*3.58%*	*7.19%*
Peer Robeco Quant						-0.25%	0.85%	0.85%	7.47%	-6.98%
Ecart						*-0.06%*	*1.95%*	*1.95%*	*4.72%*	*2.85%*
Euro Corporate Bonds										
AAF FoM Euro Corporate Bonds	EUR	151.92		35%	33%	**-0.18%**	**3.04%**	**3.04%**	**17.04%**	**0.18%**
100% Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Index						-0.19%	3.03%	3.03%	16.69%	-0.93%
Ecart			EAA Fund EUR Corporate Bond			*0.72%*	*0.01%*	*0.01%*	*0.35%*	*1.10%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.20%	2.82%	2.74%	16.16%	-0.27%
Ecart						*0.02%*	*0.22%*	*0.30%*	*0.88%*	*0.45%*
AAF FoM Euro Corporate Bonds Duration	EUR	2.44				**0.39%**	**4.27%**	**4.27%**	**18.34%**	**15.08%**
100% Bloomberg Euro Corporate Duration Hedged			EAA Fund Other Bond			0.44%	4.19%	4.19%	18.21%	14.36%
Ecart						*-0.05%*	*0.08%*	*0.08%*	*0.12%*	*0.73%*
AAF Insight Euro ESG Corporate Bonds	EUR	436.85		35%	26%	**-0.18%**	**3.04%**	**3.04%**	**17.62%**	**-0.05%**
100% Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Index						-0.19%	3.03%	3.03%	16.74%	-0.84%
Ecart			EAA Fund EUR Corporate Bond			*0.01%*	*0.01%*	*0.01%*	*0.88%*	*0.79%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.20%	2.82%	2.74%	16.16%	-0.27%
Ecart						*0.02%*	*0.22%*	*0.30%*	*1.47%*	*0.22%*
Peer Insight Euro Corp						-0.19%	3.15%	3.15%	18.07%	0.47%
Ecart						*0.01%*	*-0.11%*	*-0.11%*	*-0.44%*	*-0.53%*
AAF Insight Euro ESG Corporate Bonds Duration Hedged	EUR	1.69				**0.41%**	**4.09%**	**4.09%**	**19.00%**	**14.74%**
100% Bloomberg Euro Corporate Duration Hedged			EAA Fund Other Bond			0.44%	4.19%	4.19%	18.21%	14.36%
Ecart						*-0.04%*	*-0.10%*	*-0.10%*	*0.78%*	*0.39%*
AAF Kempen Euro Corporate Bonds	EUR	253.06		48%	50%	**-0.22%**	**2.87%**	**2.87%**	**16.14%**	**-1.05%**
100% Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Index						-0.19%	3.03%	3.03%	16.74%	-0.84%
Ecart			EAA Fund EUR Corporate Bond			*-0.03%*	*-0.16%*	*-0.16%*	*-0.60%*	*-0.21%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.20%	2.82%	2.74%	16.16%	-0.27%
Ecart						*-0.02%*	*0.05%*	*0.12%*	*-0.01%*	*-0.78%*
Peer Kempen Euro Corp						-0.25%	2.32%	2.32%	15.14%	-1.92%
Ecart						*0.03%*	*0.54%*	*0.54%*	*1.00%*	*0.67%*
AAF Kempen Euro Corporate Bonds Duration	EUR	0.86				**0.37%**	**4.18%**	**4.18%**	**18.26%**	**13.83%**
100% Bloomberg Euro Corporate Duration Hedged			EAA Fund Other Bond			0.44%	4.19%	4.19%	18.21%	14.36%
Ecart						*-0.07%*	*-0.01%*	*-0.01%*	*0.05%*	*-0.53%*
AAF Schroder Euro Corporate ESG Bonds	EUR	1 045.81		23%	25%	**-0.13%**	**3.24%**	**3.24%**	**17.67%**	**2.07%**
100% Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Index						-0.19%	3.03%	3.03%	16.74%	-0.84%
Ecart			EAA Fund EUR Corporate Bond			*0.06%*	*0.21%*	*0.21%*	*0.93%*	*2.91%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.20%	2.82%	2.74%	16.16%	-0.27%
Ecart						*0.07%*	*0.42%*	*0.50%*	*1.52%*	*2.34%*
Peer Schroder Euro Corp						-0.17%	2.70%	2.70%	15.88%	-1.12%
Ecart						*0.03%*	*0.54%*	*0.54%*	*1.79%*	*3.19%*
AAF Schroder Euro Corporate ESG Bonds Duration Hedged	EUR	2.61				**0.45%**	**4.30%**	**4.30%**	**18.57%**	**16.23%**
100% Bloomberg Euro Corporate Duration Hedged			EAA Fund Other Bond			0.44%	4.19%	4.19%	18.21%	14.36%
Ecart						*0.01%*	*0.11%*	*0.11%*	*0.38%*	*1.87%*

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les Performances d'investissement – Décembre 2025

	Currency	NET ASSET In Million EUR	MORNINGSTAR on 31/12/2025 CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	PERFORMANCES MTD	YTD	1 AN	3 ANS	5 ANS
Aggregate Bonds										
AAF Portfolio High Quality Impact Bonds	EUR	406.86		44%	42%	**-0.36%**	**2.17%**	**2.17%**	**12.24%**	**-3.87%**
100% Bloomberg Euro Aggregate ex Corporates ex Securitized 1-10Y Index Unhedged EUR						-0.32%	2.28%	2.28%	11.32%	-4.20%
Ecart			EAA Fund EUR Diversified Bond			*-0.05%*	*-0.11%*	*-0.11%*	*0.91%*	*0.33%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.29%	2.05%	1.93%	11.48%	-4.32%
Ecart						*-0.07%*	*0.13%*	*0.24%*	*0.76%*	*0.44%*
AAF RBC BlueBay Euro Aggregate ESG Bonds	EUR	192.92		48%	50%	**-0.19%**	**2.03%**	**2.03%**	**11.47%**	**-3.55%**
100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index						-0.27%	2.53%	2.53%	12.55%	-2.41%
Ecart			EAA Fund EUR Diversified Bond			*0.07%*	*-0.51%*	*-0.51%*	*-1.08%*	*-1.14%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.29%	2.05%	1.93%	11.48%	-4.32%
Ecart						*0.10%*	*-0.02%*	*0.09%*	*0.00%*	*0.76%*
Peer BlueBay						-0.20%	2.70%	2.70%	12.57%	-1.66%
Ecart						*0.01%*	*-0.67%*	*-0.67%*	*-1.10%*	*-1.89%*
AAF Insight Euro Aggregate Bonds	EUR	3.83		30%	25%	**-0.07%**	**2.64%**	**2.64%**	**13.70%**	**-1.51%**
100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index						-0.27%	2.53%	2.53%	12.55%	-2.41%
Ecart			EAA Fund EUR Diversified Bond			*0.20%*	*0.11%*	*0.11%*	*1.15%*	*0.90%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.29%	2.05%	1.93%	11.48%	-4.32%
Ecart						*0.22%*	*0.59%*	*0.71%*	*2.23%*	*2.81%*
Peer Insight Euro Aggregate						-0.27%	2.33%	2.33%	11.63%	-2.81%
Ecart						*0.21%*	*0.31%*	*0.31%*	*2.07%*	*1.31%*
Flexible Bonds										
AAF Portfolio Flexible Bonds	EUR	874.08		2%	9%	**0.53%**	**6.27%**	**6.27%**	**20.77%**	**0.10%**
50% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 25% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 25% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index						0.42%	7.68%	7.68%	24.81%	6.63%
Ecart			EAA Fund Global Flexible Bond			*0.10%*	*-1.41%*	*-1.41%*	*-4.05%*	*-6.53%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.47%	-1.35%	-1.43%	10.24%	8.07%
Ecart						*1.00%*	*7.03%*	*7.71%*	*10.53%*	*-7.97%*
AAF Portfolio Flexible ESG Bonds	EUR	1 202.52		37%		**0.52%**	**5.79%**	**5.79%**		
50% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 25% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 25% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index						0.42%	7.68%	7.68%		
Ecart			EAA Fund Global High Yield Bond - EUR Hedged			*0.09%*	*-1.89%*	*-1.89%*		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.43%	5.35%	4.99%		
Ecart						*0.09%*	*0.44%*	*0.81%*		
AAF Candriam Global ESG High Yield Bonds	EUR	208.44		81%	90%	**0.31%**	**4.35%**	**4.35%**	**17.90%**	**7.39%**
100% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index						0.43%	6.00%	6.00%	25.61%	12.39%
Ecart			EAA Fund Global High Yield Bond - EUR Hedged			*-0.12%*	*-1.65%*	*-1.65%*	*-7.71%*	*-5.00%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.43%	5.35%	4.99%	22.17%	10.77%
Ecart						*-0.12%*	*-1.00%*	*-0.64%*	*-4.27%*	*-3.38%*
Peer Candriam Global Sust HY						*0.39%*	*4.46%*	*4.46%*	*18.46%*	*9.56%*
Ecart						*-0.08%*	*-0.10%*	*-0.10%*	*-0.55%*	*-2.18%*
AAF Candriam Emerging Markets ESG Bonds	EUR	78.46		78%	77%	**0.59%**	**7.22%**	**7.22%**	**19.88%**	**-2.24%**
50% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index						0.42%	9.33%	9.33%	23.77%	-0.83%
Ecart			EAA Fund Global Emerging Markets Bond - EUR Hedged			*0.16%*	*-2.11%*	*-2.11%*	*-3.89%*	*-1.41%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.54%	9.89%	9.55%	24.36%	-0.89%
Ecart						*0.05%*	*-2.67%*	*-2.33%*	*-4.48%*	*-1.35%*
Peer Candriam EM						*0.16%*	*8.34%*	*8.34%*	*18.11%*	*-6.43%*
Ecart						*0.43%*	*-1.12%*	*-1.12%*	*1.78%*	*4.19%*
AAF Baring Emerging Markets ESG Bonds	EUR	191.06		73%	87%	**0.47%**	**7.92%**	**7.92%**	**16.46%**	
50% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index						0.42%	9.33%	9.33%	23.77%	
Ecart			EAA Fund Global Emerging Markets Bond - EUR Hedged			*0.05%*	*-1.41%*	*-1.41%*	*-7.31%*	
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.54%	9.89%	9.55%	24.36%	
Ecart						*-0.07%*	*-1.97%*	*-1.63%*	*-7.91%*	
Peer Baring EM						*0.35%*	*7.36%*	*7.36%*	*17.98%*	
Ecart						*0.12%*	*0.55%*	*0.55%*	*-1.52%*	
Bonds										
AAF Candriam Euro ESG Short Term Bonds	EUR	26.77		31%	46%	**0.21%**	**2.71%**	**2.71%**	**10.45%**	**9.97%**
100% Euribor 3 Months compounded						0.19%	2.21%	2.21%	9.71%	9.46%
Ecart			EAA Fund EUR Ultra Short-Term Bond			*0.03%*	*0.51%*	*0.51%*	*0.75%*	*0.50%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.15%	2.46%	2.46%	10.16%	8.10%
Ecart						*0.07%*	*0.26%*	*0.26%*	*0.29%*	*1.86%*
AAF Candriam Global ESG Convertibles	EUR	18.22		36%	76%	**0.50%**	**12.18%**	**12.18%**	**18.50%**	**0.89%**
100% Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index						-0.85%	11.40%	11.40%	28.24%	3.45%
Ecart			EAA Fund Convertible Bond - Global, EUR Hedged			*1.35%*	*0.78%*	*0.78%*	*-9.74%*	*-2.56%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.20%	11.07%	10.90%	22.38%	1.17%
Ecart						*0.71%*	*1.11%*	*1.29%*	*-3.87%*	*-0.28%*
Peer Candriam Global convert						-0.44%	7.89%	7.89%	19.13%	-2.20%
Ecart						*0.95%*	*4.29%*	*4.29%*	*-0.62%*	*3.09%*
AAF Private Portfolio Bonds	EUR	55.94		70%	93%	**-0.31%**	**1.35%**	**1.35%**	**9.03%**	**-7.35%**
100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index						-0.27%	2.53%	2.53%	12.55%	-1.85%
Ecart			EAA Fund EUR Diversified Bond			*-0.04%*	*-1.18%*	*-1.18%*	*-3.52%*	*-5.50%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.29%	2.05%	1.93%	11.48%	-4.32%
Ecart						*-0.02%*	*-0.70%*	*-0.58%*	*-2.44%*	*-3.04%*
AA Candriam ESG Treasury	EUR	1 007.50		20%	21%	**0.19%**	**2.39%**	**2.39%**	**10.04%**	**9.20%**
100% Euro Short-Term rate compounded						0.18%	2.24%	2.24%	9.60%	8.97%
Ecart			EAA Fund EUR Money Market			*0.01%*	*0.15%*	*0.15%*	*0.44%*	*0.23%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.17%	2.02%	1.97%	9.09%	7.82%
Ecart						*0.02%*	*0.38%*	*0.42%*	*0.95%*	*1.38%*
Peer Candriam Sus Treasury						*0.18%*	*2.36%*	*2.36%*	*9.93%*	*9.18%*
Ecart						*0.00%*	*0.03%*	*0.03%*	*0.12%*	*0.02%*

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les Performances d'investissement – Décembre 2025

		NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2025			PERFORMANCES			
	Currency	(in MILLIONS EUR)	CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	MTD	YTD (or since inception)	1 AN	3 ANS	5 ANS
Multi Asset Fund										
AAF ESG Profile 1	EUR	5.21		26%	17%	-0.09%	2.79%	2.79%	12.69%	-1.26%
80% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Diversified Bond			0.00%	3.17%	2.71%	10.96%	0.06%
Ecart						-0.09%	-0.38%	0.08%	1.72%	-1.32%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.29%	2.05%	1.93%	11.48%	-4.32%
Ecart						*0.20%*	*0.74%*	*0.85%*	*1.21%*	*3.06%*
AAF ESG Profile 2	EUR	138.40		51%	44%	**0.14%**	**3.79%**	**3.79%**	**18.00%**	**7.73%**
10% MSCI Europe TR Net (EUR) + 8% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 2% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 60% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global			0.00%	5.14%	4.72%	17.89%	13.19%
Ecart						*0.13%*	*-1.35%*	*-0.93%*	*0.11%*	*-5.46%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.06%	4.05%	3.92%	16.42%	7.47%
Ecart						*0.07%*	*-0.26%*	*-0.13%*	*1.59%*	*0.26%*
AAF ESG Profile 3	EUR	525.63		69%	72%	**0.27%**	**4.14%**	**4.14%**	**20.99%**	**13.84%**
17.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 14% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 3.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 45% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global			0.00%	6.61%	6.21%	23.26%	23.94%
Ecart						*0.27%*	*-2.47%*	*-2.07%*	*-2.26%*	*-10.10%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.33%	6.18%	5.97%	24.24%	17.77%
Ecart						*-0.06%*	*-2.04%*	*-1.83%*	*-3.25%*	*-3.93%*
AAF ESG Profile 4	EUR	841.92		50%	41%	**0.51%**	**5.59%**	**5.59%**	**26.78%**	**24.04%**
27.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 22% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 5.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global			-1.41%	6.95%	6.70%	30.04%	37.12%
Ecart						[illegible]	-1.36%	-1.11%	-3.26%	-13.09%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.33%	6.18%	5.97%	24.24%	17.77%
Ecart						*0.18%*	*-0.59%*	*-0.37%*	*2.54%*	*6.26%*
AAF ESG Profile 5	EUR	392.31		56%	61%	**0.72%**	**6.52%**	**6.52%**	**32.31%**	**33.80%**
37.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 30% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 7.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global			-1.88%	8.30%	7.91%	37.12%	53.10%
Ecart						[illegible]	-1.79%	-1.39%	-4.80%	[illegible]
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.55%	7.54%	7.40%	33.29%	32.01%
Ecart						*0.18%*	*-1.02%*	*-0.88%*	*-0.98%*	*1.79%*
AAF ESG Profile 6	EUR	234.58		51%	44%	**0.83%**	**6.94%**	**6.94%**	**35.99%**	**43.60%**
45% MSCI Europe TR Net (EUR) + 36% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 9% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global			1.03%	12.52%	8.41%	40.84%	64.56%
Ecart						*-0.20%*	*-5.58%*	*-1.47%*	*-4.86%*	*-20.96%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.55%	7.54%	7.40%	33.29%	32.01%
Ecart						*0.29%*	*-0.60%*	*-0.46%*	*2.69%*	[illegible]

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les Performances d'investissement – Décembre 2025

		NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2025			PERFORMANCES			
	Currency	(in Mill.Euro/Lux)	CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	MTD	YTD or since Inception	1 AN	3 ANS	5 ANS
AAF Comfort Invest II	EUR	1.17		71%	64%	**-0.21%**	**2.78%**	**2.78%**	**15.52%**	**5.54%**
10% MSCI Europe TR Net (EUR) + 6% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 2% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 60% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global			0.00%	5.14%	5.27%	21.36%	12.34%
Ecart						*-0.21%*	*-2.36%*	*-2.49%*	*-5.84%*	*-6.79%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.06%	4.05%	3.92%	16.42%	7.47%
Ecart						*-0.27%*	*-1.27%*	*-1.14%*	*-0.90%*	*-1.93%*
AAF Comfort Invest III	EUR	25.04		79%	73%	**-0.16%**	**3.33%**	**3.33%**	**20.92%**	**15.21%**
17.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 14% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 3.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 45% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global			0.00%	6.61%	6.96%	27.58%	22.74%
Ecart						*-0.16%*	*-3.28%*	*-3.63%*	*-6.66%*	*-7.54%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.33%	6.18%	5.97%	24.24%	17.77%
Ecart						*-0.50%*	*-2.86%*	*-2.64%*	*-3.32%*	*-2.57%*
AAF Comfort Invest IV	EUR	159.12		76%	46%	**-0.30%**	**3.69%**	**3.69%**	**25.72%**	**26.73%**
27.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 22% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 5.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global			-1.41%	6.95%	9.20%	36.24%	37.86%
Ecart						*1.11%*	*-3.26%*	*-5.50%*	*-10.51%*	*-11.13%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.33%	6.18%	5.97%	24.24%	17.77%
Ecart						*-0.63%*	*-2.49%*	*-2.28%*	*1.49%*	*8.95%*
AAF Comfort Invest V	EUR					*-0.74%*	*-0.63%*			
27.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 22% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 2.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global			*-1.88%*	*1.12%*			
Ecart						*1.14%*	*-1.74%*			
Moyenne de la Catégorie Morningstar						*0.55%*				
Ecart						*-1.29%*				
AAF NexGen Multi-Asset R	EUR	31.52				**-0.29%**	**9.56%**			
50% MSCI AC World TR Net (EUR) + 50% Bloomberg Euro Aggregate TR Index			EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global			-0.32%	7.74%			
Ecart						*0.02%*	*1.82%*			
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.43%				
Ecart						*-0.73%*				
AAF Global Balanced	EUR	45.66		87%	68%	**-0.23%**	**2.46%**	**2.46%**	**21.83%**	**20.90%**
27.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 22% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 5.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 35% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global			-1.41%	6.95%	9.20%	36.51%	27.10%
Ecart						*1.17%*	*-4.49%*	*-6.74%*	[redacted]	*-6.21%*
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.33%	6.18%	5.97%	24.24%	17.77%
Ecart						*-0.57%*	*-3.72%*	*-3.51%*	*-2.40%*	*3.12%*

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les Performances d'investissement – Décembre 2025

		NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2025			PERFORMANCES				
	Currency	(in millions EUR)	CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	MTD	YTD (cf. base inception)	1 AN	3 ANS	5 ANS
VERZEKERINGEN FUNDS	EUR	4.15		23%	34%	**-0.12%**	**2.91%**	**2.91%**	**12.90%**	**-2.65%**
AAF Verzekering Zeer Defensief 80% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded			EAA Fund EUR Diversified Bond			0.00%	3.17%	3.01%	13.43%	-0.39%
Ecart						-0.12%	-0.26%	-0.10%	-0.53%	-2.26%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.29%	2.05%	1.93%	11.48%	-4.32%
Ecart						*0.17%*	*0.86%*	*0.97%*	*1.43%*	*1.67%*
AAF Verzekering Defensief 10% MSCI Europe TR Net (EUR) + 8% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 2% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 60% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded	EUR	14.44	EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	32%	30%	**0.15%**	**4.89%**	**4.89%**	**19.84%**	**8.95%**
Ecart						0.00%	5.14%	5.27%	21.48%	12.62%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						*0.15%*	-0.25%	-0.38%	-1.64%	-3.67%
Ecart						0.06%	4.05%	3.92%	16.42%	7.47%
AAF Verzekering Matig Defensief 17.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 14% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 3.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 45% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded	EUR	129.35	EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	43%	49%	**0.33%**	**6.13%**	**6.13%**	**25.10%**	**18.32%**
Ecart						0.00%	6.61%	6.96%	27.78%	23.27%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						*0.33%*	-0.48%	-0.83%	-2.68%	-4.95%
Ecart						0.33%	6.18%	5.97%	24.24%	17.77%
AAF Verzekering Matig Offensief 27.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 22% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 5.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded	EUR	283.40	EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	28%	17%	**0.55%**	**7.72%**	**7.72%**	**31.93%**	**31.13%**
Ecart						-1.41%	6.95%	9.20%	36.52%	38.70%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						*1.96%*	*0.77%*	*-1.48%*	*-4.59%*	*-7.57%*
Ecart						0.33%	6.18%	5.97%	24.24%	17.77%
AAF Verzekering Offensief 22.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 30% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 7.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate 100% EUR Hedged Index + 5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index + 10% Euribor 1 Month compounded	EUR	167.41	EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global	29%	29%	**0.79%**	**9.36%**	**9.36%**	**39.45%**	**44.82%**
Ecart						-1.68%	8.30%	11.41%	45.65%	55.62%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						*1.82%*	*1.05%*	*-2.05%*	*-6.20%*	*-10.80%*
Ecart						0.55%	7.54%	7.40%	33.29%	32.01%
AAF Verzekering Zeer Offensief 45% MSCI Europe TR Net (EUR) + 36% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 9% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 10% Euribor 1 Month compounded	EUR	124.51	EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global	23%	16%	**0.91%**	**10.19%**	**10.19%**	**44.63%**	**57.57%**
Ecart						1.03%	12.52%	12.52%	51.25%	67.99%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						*-0.12%*	*-2.33%*	*-2.33%*	*-6.62%*	*-10.41%*
Ecart						0.55%	7.54%	7.40%	33.29%	32.01%

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les Performances d'investissement – Décembre 2025

Managed Funds	Currency	NET ASSET (in millions Eur)	MORNINGSTAR on 31/12/2025 CATEGORIE	PERCENTILE 1 AN	PERCENTILE 3 ANS	PERFORMANCES MTD	YTD or since inception	1 AN	3 ANS	5 ANS
4 Eulers	EUR	31.09								
Altus	EUR	14.73				-0.12%	5.30%			
37.5% MSCI EMU TR Net (EUR) + 30% MSCI World ex EMU TR Net (EUR) + 7.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 15% Bloomberg Euro Government Related 1-10 Year Index + 10% Euro Short-Term rate compounded				40%	20%	0.28%	7.27%	7.27%	35.60%	48.95%
			EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global			0.80%	12.90%	12.90%	47.17%	40.59%
Ecart						-0.53%	-5.62%	-5.62%	-11.57%	8.35%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.43%	6.81%	6.62%	25.26%	20.19%
Ecart						-0.16%	0.47%	0.66%	10.34%	28.76%
Biocash	EUR	15.24				0.12%	7.90%	7.90%	37.56%	45.32%
37.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 30% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 7.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate TR Index Value Hedged + 5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Hedged Euro Index + 10% Euro Short-Term rate compounded						0.89%	11.42%	11.41%	45.51%	54.79%
Ecart						-0.77%	-3.52%	-3.52%	-7.95%	-9.47%
Fondation Francois et Pierre Sommer	EUR	16.95				0.13%	8.13%	8.13%	38.00%	47.82%
37.5% MSCI Europe TR Net (EUR) + 30% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 7.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 5% Bloomberg Global High Yield Corporate TR Index Value Hedged + 5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index + 2.5% J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Level Hedged + 2.5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Hedged Euro Index + 10% Euro Short-Term rate compounded						0.89%	11.42%	11.42%	45.33%	54.60%
Ecart						-0.76%	-3.29%	-3.29%	-7.33%	-6.77%
Eden	EUR	25.39		32%	7%	0.10%	8.11%	8.11%	45.90%	51.66%
45% MSCI Europe TR Net (EUR) + 36% MSCI World ex Europe TR Net (EUR) + 9% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 10% Eonia 1 Month compounded			EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global			1.03%	12.52%	12.52%	50.98%	66.85%
Ecart						-0.93%	-4.41%	-4.41%	-5.08%	-15.19%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.43%	6.81%	6.62%	25.26%	20.19%
Ecart						-0.34%	1.30%	1.49%	25.64%	31.47%
Esperance	EUR	11.98		60%	18%	-0.02%	5.00%	5.00%	32.01%	34.66%
35% MSCI EMU TR Net (EUR) + 28% MSCI World ex EMU TR Net (EUR) + 7% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 15% Bloomberg Euro Treasury 1-10 years Index + 15% Euro Short-Term rate compounded			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global			0.75%	11.89%	11.89%	44.22%	50.25%
Ecart						-0.77%	-6.89%	-6.89%	-12.22%	-15.59%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.33%	6.18%	5.97%	24.24%	17.77%
Ecart						-0.36%	-1.19%	-0.97%	7.77%	16.89%
La Grenouillere	EUR	15.74				-0.26%	6.60%	6.60%	31.92%	36.88%
100% Euro Short-Term rate compounded + 6%						0.72%	8.56%	8.56%	31.26%	47.10%
Ecart						-0.98%	-1.96%	-1.96%	0.66%	-10.23%
Montgobert	EUR	5.94				0.25%	6.28%	6.28%	31.91%	43.78%
Neuflize Euro Obligations ESG	EUR	69.59		25%	21%	-0.16%	2.84%	2.84%	14.15%	-3.67%
100% Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Index						-0.19%	3.03%	3.03%	23.16%	12.45%
Ecart			EAA Fund EUR Diversified Bond			0.03%	-0.19%	-0.19%	-9.02%	-16.13%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						-0.29%	2.05%	1.93%	11.48%	-4.32%
Ecart						0.13%	0.79%	0.90%	2.67%	0.64%
Neuflize Euro Actions ESG	EUR	36.08		17%	16%	2.21%	14.15%	14.15%	39.58%	
100% MSCI EMU TR Net (EUR)						2.37%	23.70%	23.70%	60.88%	
Ecart			EAA Fund EUR Flexible Allocation			-0.16%	-9.55%	-9.55%		
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.78%	8.41%	8.41%	24.37%	
Ecart						1.42%	5.74%	5.74%	15.21%	
NOBC Sapar	EUR	31.39				-0.10%	4.20%	4.20%	27.18%	30.28%
50% MSCI World TR Net (EUR) + 35% Bloomberg Euro Aggregate TR Index + 15% Euro Short-Term rate compounded						-0.33%	4.46%	4.46%	34.79%	34.12%
Ecart						0.24%	-0.26%	-0.26%	-7.61%	-3.84%
Portefeuille Privé Paul Parquet	EUR	12.69				-0.33%	4.16%	4.16%	25.44%	26.02%
27.5% MSCI EMU TR Net (EUR) + 22% MSCI World ex EMU TR Net (EUR) + 5.5% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 35% Bloomberg Euro Treasury 1-10 years Index + 10% Euro Short-Term rate compounded						0.51%	9.83%	9.83%	36.34%	30.26%
Ecart						-0.85%	-5.67%	-5.67%	-10.90%	-4.24%
Tactical Equity Overlay	EUR	9.59	EAA Fund Long/Short Equity - Europe	0.08	0.63	2.54%	19.43%	19.43%	13.95%	6.20%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.98%	8.32%	6.84%	15.57%	16.13%
Ecart						1.56%	11.11%	12.59%	-1.62%	-9.93%
Topaze	EUR	23.06				0.45%	9.65%	9.65%	42.45%	48.71%
45% MSCI EMU TR Net (EUR) + 36% MSCI World ex EMU TR Net (EUR) + 9% MSCI Emerging Markets TR Net (EUR) + 10% Euro Short-Term rate compounded						1.01%	14.63%	14.63%	55.04%	47.39%
Ecart						-0.57%	-4.98%	-4.98%	-12.59%	1.32%
Tego Dynamique	EUR	38.96		62%	80%	0.82%	5.99%	5.99%	26.77%	30.87%
45% MSCI Europe ESG Selection P-Series TR Net (EUR) + 20% MSCI USA ESG Selection P-Series 5% Issuer Capped TR Net (EUR) + 5% MSCI Pacific ESG Selection P-Series TR Net (EUR) + 20% J.P. Morgan EMU Government Bond + 10% Euro Short-Term rate compounded			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global			2.28%	11.16%	11.16%	41.44%	48.14%
Ecart						-1.46%	-5.17%	-5.17%		-17.28%
Moyenne de la Catégorie Morningstar						0.55%	7.54%	7.40%	33.29%	32.01%
Ecart						0.27%	-1.55%	-1.41%	-6.52%	-1.14%
Tego Equilibre	EUR	46.30				0.73%	4.99%	4.99%	21.35%	18.79%
25% MSCI Europe TR Net (EUR) + 10% MSCI USA TR Net (EUR) + 5% MSCI Pacific TR Net (EUR) + 45% J.P. Morgan EMU Government Bond + 15% Euro Short-Term rate compounded			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global			0.42%	6.46%	6.46%	26.27%	19.79%
Ecart						0.31%	-1.47%	-1.47%	-4.93%	-0.99%
Tego Securite	EUR	4.19				0.14%	2.48%	2.48%	9.73%	8.82%
100% Euro Short-Term rate compounded						0.18%	2.24%	2.24%	9.60%	8.97%
Ecart						-0.04%	0.25%	0.25%	0.12%	-0.15%
ANC Placement	EUR	50.87				-0.19%	4.56%	4.56%	19.40%	12.46%
100% Euro Short-Term rate compounded + 2.5%						0.40%	4.83%	4.83%	18.16%	23.48%
Ecart						-0.59%	-0.26%	-0.26%	1.25%	-11.02%

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les Performances d'investissement – Décembre 2025

Colors Rules :

- Dark green : relative performance > 2*sqrt(year)*threshold
- Light green : relative performance > 1*sqrt(year)*threshold and relative performance < 2*sqrt(year)*threshold
- White : relative performance > -1*sqrt(year)*threshold and relative performance < 1*sqrt(year)*threshold
- Light orange : relative performance > -2*sqrt(year)*threshold and relative performance < -1*sqrt(year)*threshold
- Dark red : performance relative > 2*sqrt(year)*threshold

The threshold depends on the type of the fund :

-Equity : 5%
-Multiasset more equity :4%
-Bonds : 3%
-Monetary : 0.25%

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Performances des délégataires sélectionnés au 31 décembre 2025

	Manager	Fund Number	Benchmark		Dec-2025			Nov-2025			Oct-2025			2025			2024			2023		
					Mandate	Bchmrk	Delta	Mandate	Bchmrk	Delta	Mandate	Bchmrk	Delta	Mandate	Bchmrk	Delta	Mandate	Bchmrk	Delta	Mandate	Bchmrk	Delta
North America	Amiltone	SF57	MSCI USA Net USD	NDDUUS Index	0.05%	-0.03%	0.07%	3.14%	0.00%	3.14%	-1.83%	2.33%	-4.24%	10.73%	17.31%	-6.59%	8.05%	24.58%	-16.53%	21.00%	26.49%	-5.49%
	Marsden	SF58	MSCI USA Value Net USD	M1USV000V Index	0.39%	0.70%	-0.31%	3.12%	1.71%	1.41%	-0.64%	-0.97%	0.33%	11.64%	12.97%	-0.98%	12.94%	13.35%	-0.41%	12.25%	6.35%	1.90%
	Parnassus	SF62	MSCI USA Net USD	NDDUUS Index	-0.91%	-0.03%	-0.48%	0.64%	0.03%	0.61%	1.83%	2.33%	-0.50%	12.84%	17.31%	-4.47%	19.23%	24.58%	-5.35%	23.31%	26.49%	-3.18%
	Boston Common	SF67	MSCI USA Value Net USD	M1USV000V Index	1.03%	0.70%	0.32%	2.63%	1.71%	0.92%	2.41%	-0.97%	3.37%	12.73%	12.97%	-0.24%	15.33%	13.55%	1.80%	5.54%	6.35%	-2.81%
	Putnam	SF66	MSCI USA Growth Net USD	M1USG000V Index	-1.74%	-0.73%	-0.99%	-0.66%	-1.42%	0.76%	4.53%	5.15%	-0.59%	12.06%	29.97%	-3.84%	22.42%	35.81%	-13.39%	33.63%	45.47%	-7.84%
Europe	Pictet	SF28	MSCI Europe Value Net EUR	M7EU000V Index	3.85%	3.42%	0.43%	1.82%	2.83%	-0.98%	2.10%	2.70%	-0.57%	23.19%	30.52%	-7.33%	9.02%	11.18%	-2.16%	20.62%	15.60%	5.02%
	Edentree	SF55	MSCI Europe Value Net EUR	M7EU000V Index	3.91%	3.42%	0.49%	1.94%	2.83%	-0.88%	0.58%	2.70%	-2.11%	25.42%	30.52%	-4.95%	10.20%	11.18%	-0.99%	15.12%	15.60%	-0.49%
	Amundi	SF29	MSCI Europe Value Net EUR	M7EU000V Index	3.41%	3.42%	-0.01%	2.49%	2.83%	-0.33%	1.73%	2.70%	-0.97%	22.30%	30.52%	-8.22%	8.78%	11.18%	-2.47%	17.51%	15.60%	1.91%
	Vontobel Boost	SF30	MSCI Europe Growth Net EUR	M7EU000G Index	0.67%	1.91%	-1.24%	-1.31%	-1.07%	-0.24%	2.09%	2.35%	-0.25%	7.64%	19.25%	-11.61%	4.72%	5.83%	-1.12%	21.59%	16.14%	5.45%
	Candriam (French Equities)	SFAN	MSCI France Net EUR (before	M1FR000V Index	0.63%	2.67%	-1.78%	0.24%	0.91%	-0.67%	1.19%	2.74%	-1.55%	7.64%	19.25%	-11.61%	2.34%	0.99%	1.35%	16.60%	17.20%	-0.60%
	Candriam (Euro Small Caps Equities)	SFAM	MSCI Europe Small Cap Net EUR	M7EE0S15 Index	0.37%	2.40%	-2.03%	0.59%	-0.03%	0.61%	1.43%	2.56%	-0.73%	8.49%	19.32%	-10.49%	3.71%	8.52%	-4.84%	19.51%	15.63%	3.93%
	Comgest	SFCU	MSCI Europe Growth Net EUR	M7EU000G Index	-0.12%	1.91%	-2.03%	-1.71%	-1.07%	-0.64%	-1.17%	1.10%	-2.25%	0.44%	19.33%	-18.92%	-0.73%	5.83%	-6.56%	8.26%	12.74%	-4.48%
Emerging Markets	UBS	SF87	MSCI Emerging Markets Value N	M1EF000V Index	2.76%	3.33%	-0.57%	-0.43%	-1.06%	0.63%	3.92%	4.65%	-0.77%	44.10%	32.74%	11.36%	9.00%	4.51%	4.49%	14.28%	14.21%	0.06%
	Numeric	SF85	MSCI Emerging Market Net USD	NDUEEGF Index	3.09%	2.99%	0.09%	-2.11%	-2.39%	0.28%	4.31%	4.16%	0.15%	37.03%	33.52%	3.47%	15.49%	7.50%	7.99%	12.55%	9.83%	2.73%
	Boston Common	SFBN	MSCI Emerging Market Net USD	NDUEEGF Index	3.76%	2.99%	0.76%	-1.45%	-2.39%	0.94%	5.91%	4.15%	1.73%	40.73%	33.57%	7.15%	7.48%	7.50%	-0.01%			
Global	Pictet	NL0015530319	MSCI World Index Net EUR	M1WO0WN Index	-1.33%	-0.26%	-0.94%	-5.51%	-0.27%	-5.24%	4.10%	3.84%	0.26%	-0.21%	6.77%	-12.56%	7.84%	20.97%	-13.74%	13.73%	19.60%	-5.87%
	ENP	NL0015530293	MSCI World Index Net EUR	M1WO0WN Index	-0.53%	-0.33%	-0.18%	-4.73%	-0.27%	-4.46%	8.94%	3.84%	5.11%	8.24%	6.77%	1.47%	23.22%	20.60%	1.73%	33.12%	19.60%	13.53%
	Robeco	NL0015530269	MSCI AC World Index Net EUR	NDEEWUR Index	-1.86%	-0.15%	-1.72%	-1.72%	-0.56%	-1.16%	3.29%	4.05%	-0.75%	-1.71%	7.60%	-9.57%	19.63%	23.33%	-4.69%	28.03%	19.06%	8.97%
	Candriam Global Dividend Equities	LU1530352901	MSCI AC World Index Net EUR	NDEEWUR Index	0.13%	-0.15%	0.34%	1.59%	-0.56%	2.15%	3.83%	4.05%	-0.22%	8.83%	7.60%	0.97%	25.12%	23.33%	1.37%	31.61%	19.06%	12.55%
	Candriam Total Return Global Equities	LU1530351024	50% MSCI World Index Net EUR	50% M1WO0WN Index	-0.25%	-0.22%	-0.06%	-0.34%	-0.07%	-0.27%	2.73%	2.15%	0.58%	5.29%	4.43%	0.43%	10.65%	14.45%	-3.80%	10.44%	11.56%	-1.34%
Passive	Amundi	SF92	MSCI USA Net USD	NDDUUS Index	0.01%	-0.02%	0.03%	0.09%	0.00%	0.09%	2.52%	2.38%	0.15%	13.10%	17.31%	-4.21%						
	Amundi	SF84	MSCI Europe Net EUR	M1EU0WN Index	2.70%	2.67%	0.03%	0.67%	0.91%	-0.24%	2.65%	2.59%	0.06%	16.26%	19.38%	-3.11%	8.99%	8.52%	0.47%	16.45%	15.63%	0.83%
	Amundi	SF99	MSCI Pacific ex Jpn 5% USD	M1CYLEN Index	1.11%	1.43%	-0.33%	-0.72%	0.00%	-0.72%	2.20%	0.57%	1.63%	23.15%	17.22%	5.93%	2.12%	3.31%	-1.19%	9.56%	11.18%	-1.62%
Money/Mrkt & Short Term Bonds	Candriam (Euro Bond Treasury)	EURO TREAS	Euros capitalise	DBDCONIA Index	0.12%	0.16%	-0.03%	0.15%	0.16%	-0.01%	0.19%	0.17%	0.01%	2.35%	2.33%	0.03%	3.90%	3.83%	0.06%	3.44%	3.37%	0.07%
	Candriam (Euro Short Term Bonds)	SFAL	Euribor 3 mois	EUR003M Index	0.24%	0.16%	0.08%	0.19%	0.16%	0.03%	0.23%	0.17%	0.06%	2.97%	2.30%	0.77%	4.47%	3.66%	0.81%	3.73%	3.47%	0.26%
Euro Govt Bonds	Blackrock	SF61	Bloomberg Euro Treasury 1-10 Y	LF97TREU Index	-0.25%	-0.33%	0.04%	0.00%	0.05%	-0.05%	0.78%	0.60%	0.18%	3.05%	2.24%	0.81%	2.53%	2.45%	0.08%	6.05%	5.96%	0.09%
	Blackray	SF81	Bloomberg Euro Treasury 1-10 Y	LF97TREU Index	-0.33%	-0.33%	0.00%	0.02%	0.05%	-0.03%	0.78%	0.60%	0.18%	3.05%	2.24%	0.81%						
	Robeco	LU1577979658	Bloomberg Euro Government R	H34310 Index	-0.32%	-0.30%	-0.02%	-0.62%	0.04%	-0.66%	0.55%	0.58%	-0.04%	1.89%	2.30%	-0.40%	-0.38%	2.90%	-3.28%	5.55%	6.18%	-0.23%
Euro Corps Bonds	Schroders	SF74	Bloomberg Euro Aggregate Corp	LECPTREU Index	-0.09%	-0.13%	0.04%	-0.21%	-0.24%	0.03%	0.63%	0.70%	-0.08%	3.78%	3.03%	0.75%	5.72%	4.74%	0.98%	8.94%	8.19%	0.74%
	Ivaigns	SF72	Bloomberg Euro Aggregate Corp	LECPTREU Index	-0.13%	-0.19%	0.06%	-0.15%	-0.24%	0.09%	0.73%	0.70%	0.03%	3.45%	3.03%	0.41%	5.74%	4.74%	1.00%	9.20%	8.19%	1.01%
	Kempen	SF73	Bloomberg Euro Aggregate Corp	LECPTREU Index	-0.15%	-0.19%	0.04%	-0.15%	-0.24%	0.09%	0.73%	0.70%	0.03%	3.34%	3.03%	0.31%	4.94%	4.74%	0.21%	8.61%	8.19%	0.42%
Euro Aggregate Bonds	Ivaigns	SFAJ	Bloomberg Barclays Euro Aggre	LEU1TREU Index	-0.15%	-0.15%	0.00%	-0.13%	-0.24%	0.11%	0.82%	0.63%	0.19%	3.22%	2.53%	0.69%	1.49%	3.15%	-1.66%	7.24%	6.39%	0.85%
	Blackray	SFAI	Bloomberg Barclays Euro Aggre	LEU1TREU Index	-0.07%	-0.27%	0.20%	-0.04%	0.01%	-0.05%	0.82%	0.63%	0.19%	3.22%	2.53%	0.69%	4.94%	4.74%	0.21%	8.61%	8.19%	0.42%
Flexible Bonds	Principal	SFCG	Composite benchmark	Bench Principal	-0.12%	-0.27%	0.14%	0.03%	0.01%	0.02%	0.82%	0.63%	0.19%	2.97%	2.53%	0.43%	1.49%	3.15%	-1.66%	7.24%	6.39%	0.85%
	Candriam	SFCD	Composite benchmark	Bench Candriam Fl	0.45%	0.40%	0.05%	0.15%	0.53%	-0.38%	-0.18%	0.03%	-0.21%	5.84%	6.34%	-0.49%	6.48%	3.15%	1.29%	8.43%	6.39%	0.04%
	Pictet	SFCP	Composite benchmark	Bench Pictet	0.42%	0.49%	-0.01%	0.06%	0.27%	-0.21%	0.27%	0.07%	0.27%	3.60%	6.00%	-0.40%	5.37%	7.20%	-1.69%	12.27%	12.57%	-0.29%
	Barings	SFCN	Composite benchmark	Bench Baring EM	0.57%	0.42%	0.14%	0.19%	0.17%	-0.02%	1.20%	1.16%	0.04%	9.27%	9.24%	0.03%	3.94%	5.25%	-1.47%	8.52%	10.19%	-1.66%
	Candriam (Sust Emg Debt)	SFCV	Composite benchmark	Bench Candriam EI	0.55%	0.42%	0.13%	0.01%	0.17%	-0.16%	0.90%	1.16%	-0.26%	6.81%	9.24%	-2.43%	4.35%	5.28%	-0.93%	7.63%	10.19%	-2.56%
Convertibles Bonds	Global Convertibles	AAF CANDRIAU GL	Thomson Reuters Global Focus	UCBIFX14 Index	0.64%	0.42%	0.21%	0.15%	0.17%	-0.02%	1.00%	1.16%	-0.16%	7.84%	9.24%	-1.39%	5.56%	5.28%	0.28%	9.96%	10.19%	-0.23%
ARC	ONDA Finance	ARC ONDA TAUX	Euros + 2.5%	DBDCONIA Index	0.44%	-0.65%	1.09%	1.39%	-2.05%	3.43%	1.43%	1.42%	0.01%	11.47%	11.40%	0.06%	0.37%	6.84%	-6.47%	4.01%	7.64%	-3.63%
	Richmond Tour	ARC Richelieu TAUX	Euros + 2.0%	DBDCONIA Index	-0.40%	0.30%	-0.69%	-0.41%	0.37%	-0.78%	0.91%	0.56%	0.34%				3.15%	6.33%	-3.31%	5.65%	5.87%	-0.22%
					0.09%	0.39%	-0.31%	-0.07%	0.37%	-0.43%	0.50%	0.33%	0.17%		4.83%		8.00%	6.33%	1.76%	10.20%	5.87%	4.33%

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les marchés

L'année 2025 a marqué un tournant sur le plan géopolitique, avec le retour de Donald Trump à la Maison Blanche. Les actions ont chuté avant de connaître une reprise en V, alors que le président Trump a entamé l'année par une annonce surprise de vastes droits de douane « réciproques » sur les importations de l'ensemble de ses partenaires commerciaux. Cette annonce a alimenté un narratif *Sell America*, et les actifs américains, habituellement considérés comme des valeurs refuges en période d'incertitude, ont été fortement pénalisés. Les grandes banques centrales ont divergé : la BCE a d'abord abaissé son taux directeur de 25 bps à quatre reprises avant de le maintenir stable sur la seconde moitié de l'année, tandis que la Fed est devenue accommodante plus tard, dans un contexte de ralentissement du marché du travail. Elle a finalement procédé à trois baisses de 25 bps, ramenant la fourchette des Fed Funds à [3,5%–3,75%].

En début d'année, la politique erratique du président Trump a alimenté la volatilité, tant sur les marchés actions que sur les taux. La hausse des rendements des *Treasuries* a poussé le président américain à reculer sur les tarifs réciproques. En parallèle, les tensions avec la Chine se sont intensifiées, chaque camp se lançant des menaces avant de parvenir à un accord suspendant temporairement les mesures protectionnistes. Vers le milieu de l'année, les États-Unis ont finalement conclu des accords avec la majorité de leurs partenaires commerciaux, réduisant substantiellement le niveau des droits de douane initialement annoncés. Depuis, l'incertitude s'est largement apaisée, même si Trump a continué à menacer périodiquement certains pays de nouvelles hausses de droits de douanes. De l'autre côté de l'Atlantique, l'Europe et l'Allemagne ont annoncé un vaste plan de relance axé sur la défense et les infrastructures, faisant bondir les rendements obligataires allemands mais nourrissant l'optimisme sur les actions européennes quant à une potentielle reprise de la croissance économique après des années de stagnation.

Sur le plan macroéconomique, l'année a démarré de manière encourageante pour la zone euro, marquée par des surprises économiques positives et par des pressions inflationnistes et économiques liées à la politique tarifaire de Donald Trump moins fortes qu'aux États-Unis. Toutefois, le secteur manufacturier a peiné à se redresser malgré les baisses de taux de la BCE, et le rebond cyclique tant attendu dans la région ne s'est toujours pas matérialisé. L'inflation est restée globalement proche de l'objectif de 2 %, plaçant la BCE dans une position confortable, mais alimentant par moments le risque de voir l'inflation chuter en dessous de la cible, dans un contexte d'appréciation de l'EUR/USD et de redéploiement des exportations chinoises des États-Unis vers l'Europe et d'autres régions. Grâce à ce dernier facteur, entre autres, les économies émergentes ont globalement bien résisté à la tempête tarifaire et les marchés émergents ont ainsi brillé en 2025. Les États-Unis ont, en revanche, sous-performé par rapport à leurs pairs, le marché du travail s'affaiblissant sous l'effet du durcissement de la politique migratoire de Trump et de l'incertitude pesant sur la confiance des ménages et des entreprises. Néanmoins, les marges bénéficiaires ont continué de s'améliorer et la consommation, bien que principalement portée par les ménages à hauts revenus, a soutenu la croissance du PIB américain, qui est restée solide tout au long de l'année.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les marchés

Les actions chinoises ont mené la hausse : l'indice Hang Seng a bondi de 32,5 %, porté par la tech chinoise. L'Euro Stoxx a progressé de 22,4 %, tandis que le S&P 500 a signé une performance positive mais relativement modeste, en hausse de 17,9 % sur l'année. Les rendements des *Treasuries* ont augmenté au début de l'année en réaction à la politique tarifaire de Donald Trump, aux inquiétudes concernant l'indépendance de la Fed et au projet de *One, Big, Beautiful Bill*, mais ont finalement terminé l'année en baisse de 40 points de base, à 4,163 %, grâce au virage accommodant de la Fed. Les rendements obligataires allemands ont progressé de 49,3 points de base, à 2,854 %, portés par les perspectives d'un plan de relance budgétaire massif. Les cours du pétrole sont restés insensibles aux tensions géopolitiques, le Brent a reculé de 16,8 % sur l'année, à 61,9 dollars.

À ce stade, nous identifions plusieurs risques pesant sur l'économie mondiale. Ceux-ci incluent en premier lieu un risque géopolitique accru, amplifié par le regain d'unilatéralisme américain, ainsi que l'incertitude entourant la décision de la Cour suprême concernant les droits de douane instaurés sous l'administration Trump et ses potentielles répercussions sur la dynamique de la dette. Plus largement, la question de la soutenabilité de la dette publique dans les économies développées devrait revenir au centre des débats en 2026.

Nous estimons toutefois que les économies mondiales demeurent globalement bien positionnées pour absorber ces risques. Aux États-Unis, un rebond de la croissance est attendu au premier trimestre 2026, après un quatrième trimestre décevant en raison du *shutdown* gouvernemental. L'économie américaine bénéficie toujours de fondamentaux solides, notamment des gains de productivité élevés et malgré un niveau de capex élevé, les entreprises continuent d'afficher des bilans solides, ce qui les rend moins vulnérables aux chocs de court terme. En Europe, la reprise devrait se poursuivre sous l'impulsion de l'Allemagne mais une vigilance reste néanmoins de mise, le risque de surchauffe n'étant pas négligeable, dans la mesure où cette reprise repose largement sur un *policy mix* très accommodant, alors même que la BCE semble amorcer un tournant plus *hawkish*.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Gestion des risques et conformité

Résumé
La mobilisation d'AAIS pour le lancement de nouveaux produits passifs a permis de ramener la collecte de capitaux en territoire positif pour la fin de l'année. La prochaine étape consiste à poursuivre son plan stratégique avec des priorités telles que : (i) l'internalisation des fonds tiers (dans le cadre du projet Kairos) ; (ii) la mise en œuvre des Fund Wrapper (dans le cadre du projet NorthStar) ; et (iii) l'élargissement de la gamme de produits pour inclure des produits sur les actions mondiales, des produits obligataires, des produits passifs, du Private Equity et de la dette privée. Le calendrier prévoit une reprise de la collecte jusqu'en 2026 et début 2027.

Risk type/entity	ABN AMRO Investment Solutions		
	Previous	Actual	Outlook
Enterprise risk			
Credit risk	N/A	N/A	N/A
Liquidity / Market risk			
Business risk (Op income)			
Sustainability risk			
NFR Generic			
Data risk			
Third party and Outsourcing Risk			
ICT risk			
Compliance risk			
Change risk			
Behavioural risk			
HR risk			
Legal risk			
Tax risk			
Reputational risk			
Model risk			

Risques financiers :

- Risque d'entreprise & risque commercial : l'indicateur reste au vert avec des chiffres de collecte en territoire positif. À fin décembre, le résultat d'exploitation est de 15,15 M€ cumulés avec une performance positive du marché de 0,88 milliard d'euros et des flux entrants atteignant 1 682 milliards d'euros.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Gestion des risques et conformité

Risques non financiers :

- Conformité (incl. le contrôle interne): toujours un indicateur orange. La mise en œuvre de DORA progresse mais reste contrainte par les dépendances au Groupe et le manque de clarté concernant la couverture, en plus de la double dépendance au fournisseur et à la bande passante de SCSCF pour avancer sur la remédiation des contrats.

- Risque de durabilité : Ttujours un indicateur orange. Efforts continus pour finaliser l'industrialisation du suivi des contraintes d'investissement ESG avec 7 priorités identifiées.

- Risque ressources humaines : le niveau de charge de travail et la multiplication des projets restent élevés, tandis que le gel des recrutements a suscité des préoccupations parmi les employés et les managers concernant leurs propres besoins et leur confiance en l'avenir.

- Risque juridique : l'indicateur est passé d'orange à vert.

- Risque lié au changement : les efforts locaux liés à DORA sont toujours en cours, avec 2 des 4 contrats soutenant le CIF remédiés, au-delà du soutien CIF à l'IGA avec AAB (reporté à 2026 par le programme central DORA), et 2 des 19 contrats ne soutenant pas le CIF remédiés. La stratégie de résilience et la procédure de gestion des incidents sont encore en cours de finalisation. Le questionnaire de l'AMF, attendu pour le 14/11, a été envoyé dans les délais.

- Risque lié aux données : toujours un indicateur orange. Aucun problème sur les indicateurs de production de données, mais des défis persistent concernant la structure des données nécessitant des ajustements pour une (ré)utilisation optimale des données. La contrainte de bande passante conduit à concentrer les ressources sur les priorités essentielles, et le déploiement du cadre de gestion des données est retardé en conséquence – travaux en cours sur la feuille de route 2026.

- Risque d'information : toujours un indicateur orange. Aucun progrès en raison du départ du BISO. Cela est dû à des non-conformités liées à la gestion des accès privilégiés, la sécurité réseau et les évaluations de conformité CIA. Cependant, une meilleure transparence sur la maturité des capacités du Groupe est constatée, avec des travaux sur l'utilisation des entités locales et les risques spécifiques à entreprendre dans le cadre de la phase finale du projet DORA.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Gestion des risques et conformité

Aperçu des initiatives d'amélioration permanente hautement prioritaires :

Thematics	06/2023 risk map Inherent	06/2023 risk map Residual	Est. completion date / % status	Current projection 12/2023	12/2024	06/2025	09/2025	12/2025
ESG investment process (ESG ratios)	Critical	High	TBC	High	Medium	Medium	Medium	Medium
Compliance with regulatory and contractual ratios (financial)	Critical	High	Closed in 07/2025	High	Medium	Medium	Medium	Medium
Asset valuation	Critical	High	Continued as permanent improvement	High	Medium	Medium	Medium	Medium
Data quality and processing framework	High	High	Centralization in progress as part of 2026 roadmap confirmation	High	High	High	High	High
Liquidity management	Critical	High	Target 2026	High	Medium	Medium	Medium	Medium
Best execution	High	High	Closed in 10/2025	High	Medium	Medium	Medium	Medium

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

ABN·AMRO Investment Solutions

Les comptes sociaux 2025

- Résultat des cinq derniers exercices 43
- Bilan 44
- Comptes de résultats 46
- Annexe 47

Certifié Conforme
François Xavier Gennetais

DocuSigned by:
D227CD71A3904EC...

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Résultat des cinq derniers exercices

ABN·AMRO Investment Solutions

RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES en euros

NATURE DES INDICATIONS	Exercice 2021	Exercice 2022	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025
I Capital en fin d'exercice					
Capital social	4.324.048	4.324.048	4.324.048	4.324.048	4.324.048
Nombres des actions ordinaires existantes	270.253	270.253	270.253	270.253	270.253
II Opérations et résultat de l'exercice					
Chiffres d'affaires hors taxes	135.606.317	135.251.099	123.288.059	119.177.479	107.780.819
Résultats avant impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements, et provisions	27.155.962	23.361.771	20.449.224	20.671.053	16.577.232
Impôts sur les bénéfices	6.684.558	5.763.190	5.068.796	4.875.266	3.880.508
Participation des salariés dûe au titre de l'exercice	362.423	410.243	465.949	452.940	353.803
Résultat net	20.052.251	16.840.616	14.530.230	14.400.038	11.991.468
Résultat distribué					
III Résultats par action					
Résultats après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	74,41	63,60	55,19	56,77	45,67
Résultats après impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et provisions	74,20	62,31	53,77	53,28	44,37
Dividende attribué à chaque action	50,00	50,00	50,00	50,00	
Dividende attribué à chaque action nouvelle					
IV Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	84	83	84	89	92
Montant de la masse salariale de l'exercice	9.791.012	9.523.551	10.057.080	10.153.472	10.561.946
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales)	5.234.246	4.918.759	6.056.641	5.511.520	5.742.442

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Bilan actif

Bilan actif

ABN AMRO Investment Solutions

Etats de synthèse au 31/12/2025

	Brut	Amortissements Provisions	Net au 31/12/25	Net au 31/12/24
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles	**9 084 087**	**2 708 449**	**6 375 638**	**6 399 544**
Fonds commercial	6 367 873		6 367 873	6 367 873
Logiciels	2 716 215	2 708 449	7 766	31 387
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes	-		-	285
Immobilisations corporelles	**338 325**	**203 203**	**135 122**	**90 790**
Autres immobilisations corporelles	338 325	203 203	135 122	90 790
Immobilisations financières	**19 319 539**		**19 319 539**	**17 238 657**
TOTAL I	**28 741 951**	**2 911 652**	**25 830 299**	**23 728 991**
Créances	**18 259 230**		**18 259 230**	**18 542 443**
Clients et comptes rattachés	16 058 840		16 058 840	16 782 906
Créances fiscales et sociales	1 019 639		1 019 639	326 919
Charges constatées d'avance	1 180 213		1 180 213	1 432 618
Autres créances	538		538	-
Valeurs mobilières de placement	-		-	
Disponibilités	**48 604 449**		**48 604 449**	**53 867 606**
TOTAL II	**66 863 679**	-	**66 863 679**	**72 410 049**
TOTAL GENERAL (I+II)	**95 605 630**	**2 911 652**	**92 693 978**	**96 139 040**

Certifié Conforme
François Xavier Gennetais

DocuSigned by:
D227CD71A3904EC...

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Bilan passif

ABN AMRO Investment Solutions

Etats de synthèse au 31/12/2025

	Net au 31/12/25	Net au 31/12/24
Capitaux propres	4 324 048	4 324 048
Capital	2 292 639	2 292 639
Primes d'émission	11 659 473	11 659 473
Primes de fusion		
Reserves	432 405	432 405
Réserve légale	34 879 956	33 992 568
Report à nouveau	**11 991 468**	**14 400 038**
Résultat de l'exercice		
TOTAL I	**65 579 989**	**67 101 171**
Provisions pour risques et charges	2 421 791	2 168 871
Provisions pour charges	12 000	-
Provisions pour risques		
TOTAL II	**2 433 791**	**2 168 871**
Dettes	17 448 731	19 078 937
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 231 466	7 787 597
Dettes fiscales et sociales	-	2 464
Autres dettes		
TOTAL III	**24 680 197**	**26 868 998**
TOTAL GENERAL (I+II+III)	**92 693 978**	**96 139 040**

Certifié Conforme
François Xavier Gennetais

DocuSigned by:
D227CD71A3904EC...

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT

ABN AMRO Investment Solutions

Etats de synthèse au 31/12/2025

	du 01/01/25 au 31/12/25	du 01/01/24 au 31/12/24
PRODUITS D'EXPLOITATION	**110 080 601**	**121 107 914**
Activité de gestion de portefeuille	106 509 315	116 831 082
Activités accessoires	1 283 503	1 356 597
Autres	989 000	909 000
Montant net du Chiffre d'affaires	**107 780 819**	**119 177 479**
Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions	2 250 270	2 003 431
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	43 098	-
Autres produits	14 414	7 004
CHARGES D'EXPLOITATION	**94 560 980**	**103 282 269**
Achats de marchandises	84 344	75 998
Autres achats & charges externes	70 763 641	79 682 047
Impôts, taxes et vers. assim.	1 983 039	1 908 259
Salaires et Traitements	10 561 946	10 153 472
Charges sociales	5 742 442	5 611 520
Amortissements et provisions	2 601 722	2 946 240
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	34 477	-
Autres charges	2 897 270	2 894 732
RESULTAT D'EXPLOITATION	**15 519 722**	**17 935 646**
PRODUITS FINANCIERS	**1 108 209**	**2 201 642**
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	3 342	-
Autres intérêts et produits assimilés	762 979	1 489 295
Différence positive de change	343 378	415 236
Reprises sur dépréciations et provisions	8 510	317 011
CHARGES FINANCIERES	**402 161**	**408 842**
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	0	8 510
Différence négative de change	402 161	400 432
RESULTAT FINANCIER	**706 058**	**1 792 599**
RESULTAT COURANT	**16 225 780**	**19 728 244**
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-	-
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	363 803	452 840
Impôts sur les bénéfices	3 860 509	4 875 266
RESULTAT NET	**11 991 468**	**14 400 038**

Certifié Conforme
François Xavier Gennetais

DocuSigned by:
D227CD71A3904EC...

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

I – Evénements significatifs de l'exercice

Néant

II – Principales règles d'évaluation et de présentation

Les comptes sociaux d'ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS relatifs à l'exercice 2025 ont été établis sur base du nouveau règlement ANC 2022-06 (qui modifie le règlement ANC n°2014-03) relatif aux règles d'établissement et de présentation des comptes annuels prescrites par le Plan Comptable Général.

L'application de ce nouveau règlement implique un changement de méthode et les modifications suivantes :

Sur le bilan :

- Regroupement de la ligne « immobilisations incorporelles en cours » et « avances et acomptes »
- Regroupement de la ligne « immobilisations corporelles en cours » et « avances et acomptes »
- La ligne « Charges constatés d'avance » est présentée parmi les éléments constituant la rubrique des « Créances »
- Suppression de la ligne de l'actif circulant « Stock et en cours »
- Suppression des lignes : « Capital souscrit non appelé » / « réserves règlementées » et « Autres réserves ».
- Suppression des lignes « Emprunts et dettes assimilées », « Emprunts et dettes après des établissements de crédit « Avances et acomptes reçus sur commandes en cours », « Produits constatés d'avance »

Sur le compte de résultat :

- La ligne « Reprise sur provisions et transferts de charges » devient « Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions »
- Produits d'exploitation : nouvelle ligne « Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles »
- Charges d'exploitation : nouvelle ligne : « Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées »
- Produits financiers : nouvelle ligne : « Produits des cessions d'immobilisations financières »
- Produits financiers : modification ligne : « Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé »
- Produits financiers : modification ligne : « Reprises sur dépréciations et provisions au lieu de reprises de provisions et transfert de charges »
- Charges financières : modification ligne : « Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions » au lieu de « Dotations aux amortissements, et aux provisions ».

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

- Charges financières : nouvelle ligne : « Valeurs comptables des immobilisations financières cédées »
- Suppression des lignes « Produits des cessions d'immobilisations financières », « intérêts et charges assimilées, valeur comptable des immobilisations financières cédées »

Les comptes sont présentés sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

Et conformément aux règles d'établissement et de présentation.

II.1- Principes comptables et méthodes d'évaluation

Conformément aux principes comptables applicables aux sociétés commerciales, les méthodes d'évaluation prennent en compte pour la majorité des opérations l'intention dans laquelle celles-ci ont été conclues. Les commissions sur activités de gestion de portefeuille (commissions de gestion sous mandats, de gestion OPC, de souscriptions ou de rachats et d'encours) sont enregistrées en produits et en charges en fonction de leur nature.

II.2- Valeur au bilan des titres de participation et des valeurs mobilières de placement

A la clôture de l'exercice, la valeur d'acquisition des titres est comparée à leur valeur d'inventaire.
La plus faible de ces valeurs est retenue au bilan. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.
Les cessions ont porté sur les titres acquis ou souscrits à la date la plus ancienne en appliquant la règle FIFO.

II.3- Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur de réévaluation, nettes des amortissements cumulés.

Amortissements et dépréciations
Les terrains ne sont pas amortis.
Les amortissements sont calculés, suivant la méthode linéaire ou le système dégressif, sur la durée de vie probable des actifs concernés :
Logiciels : 1 à 3 ans
Installations Générales et Agencements : 5 à 10 ans
Matériels de bureaux : 5 ans
Matériels Informatiques : 3 à 5 ans
Mobiliers : 2 à 5 ans
Mobiliers et matériels d'occasion : 1 à 2 ans

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Les coûts liés au développement de l'outil de due diligence sont comptabilisés selon les règles suivantes :

- Les coûts de développement du logiciel sont immobilisés au fil de la réalisation des développements et amortis à la date de mise en œuvre opérationnelle.
- Les coûts d'étude préalable et d'analyse sont comptabilisés en charges.

II.4- Provisions

Conformément aux textes comptables, les provisions sont définies comme des passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise. Un passif représentant une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Cette rubrique regroupe les provisions destinées à couvrir :

- Des risques et des charges non directement liés à des opérations nettement précisés quant à leur objet, et dont le montant ou l'échéance ne peuvent être fixés de façon précise.
- Des risques et des charges liés à des opérations que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

Les provisions comprennent :

- Les provisions pour risques divers et litiges
- Les indemnités de fin de carrière versées lors des départs en retraite ainsi que les compléments de retraite versés à certains salariés
- Les provisions pour médailles du travail dues conformément à la Convention Collective.

II.5 Engagements en matière de retraite et médailles du travail

Les engagements sociaux qui ne sont pas couverts par des cotisations passées en charge et versées à des fonds de retraite ou d'assurance sont provisionnés au passif du bilan. L'impact en résultat est comptabilisé dans la rubrique « Frais de personnel ».

Les indemnités de fin de carrière versées lors des départs en retraite ainsi que les compléments de retraite (avantages postérieurs à l'emploi) font l'objet d'une réévaluation et d'un provisionnement.
L'évaluation actuarielle de l'engagement a été réalisée selon la nouvelle méthode approuvée par l'IFRIC en 2021 et selon la recommandation ANC 2013-02, conformément aux directives de l'UES de NEUFLIZE OBC. Cette nouvelle méthode remplace la méthode PUC stricte utilisée lors des précédentes évaluations.

Les calculs sont effectués bénéficiaire par bénéficiaire selon le processus suivant :

- calcul de Valeur Actuelle Probable : la VAP est estimée par projection de la prestation à l'échéance et intégration de facteurs d'actualisation financière et de probabilisation (survie et turnover).

- détermination de la Projected Benefit Obligation : le calcul de la PBO repose sur le principe de répartition linéaire des droits sur la durée d'acquisition. Elle est égale à la fraction de la VAP

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

correspondant aux droits acquis à la clôture de l'exercice, au prorata de l'ancienneté à cette date par rapport à l'ancienneté totale génératrice de droits.

Un calcul strictement identique à celui de la PBO, mais effectué sur la base du salaire à « la date d'inventaire » (sans projection) conduit à la détermination de l'ABO (Accumulated Benefit Obligation).

Conformément à la recommandation ANC n°2013-02 du 7 novembre 2013, les effets d'actualisation non-encore comptabilisés en charge, compte tenu de l'ancienne méthode du corridor, ont été enregistrés à l'ouverture de l'exercice 2013 en capitaux propres (« Report à nouveau ») en respectant par ailleurs les règles liées aux changements de méthodes comptables, c'est-à-dire sans effet d'impôts.

L'intégralité des dotations et reprises de l'exercice, incluant donc l'ensemble des effets d'actualisation sont dès lors enregistrés directement en résultat.

II.6- Frais de Personnel

La rubrique « salaires et traitements » intègre l'intéressement.

Conformément aux dispositions prévues par la directive européenne CRD IV sur les fonds propres réglementaires, les dispositions suivantes sont applicables au sein de la société de gestion d'actifs, filiale d'ABN AMRO :

Pour les salariés relevant des dispositions globales prévues par ABN AMRO et conformément aux critères détaillés dans la Politique de Rémunération de l'UES du Groupe NEUFLIZE OBC, la rémunération variable est divisée en deux parts :

- L'une dite « initiale » de 60%, l'autre dite « différée » correspondant au 40% restant, dont le paiement est réalisé par quart sur les 4 années suivant l'attribution. La part différée est soumise à des conditions suspensives avant attribution.
- Les parts initiale et différée sont elles-mêmes scindées en deux parts égales comprenant un versement de 50 % en numéraire et de 50 % en certificats de performance. Le règlement en numéraire des certificats de performance est soumis à une période de rétention d'un an.

Ces dispositions s'appliquent dès le 1er € de rémunération variable à moins que le montant de rémunération variable attribué soit inférieur à 50 000 € et qu'il représente moins de 10 % de la rémunération fixe annuelle auquel cas, la rémunération variable est versée en une fois, sans condition de différé.

Au cours de l'exercice 2025, aucune modification majeure en matière de politique de rémunération n'est à rapporter.

La participation figure, après le résultat exceptionnel, sur la ligne « Participation des salariés aux fruits de l'expansion ».

II.7 Créances

Les créances, en euros, sont évaluées à la valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

II.8 Valorisation des positions bancaires en devises :

La société de gestion détient plusieurs comptes en devises.
Chaque fin de mois, la position en devises est contre-valorisée en euros. Le cours de conversion appliqué est le cours de change comptant du dernier jour du mois. Le cours est sourcé dans l'outil SAB de la Banque ABN Amro Bank NV.
Cette réévaluation de change est portée en résultat financier selon le cas dans un compte de perte de change (compte comptable 666 00000/666 10000) ou de gain de change (compte comptable 766 00000/766 10000).

II.9- Fiscalité

Le taux d'impôt sur les sociétés (IS) retenu au titre de l'exercice 2025 est de 25 %, comme en 2024, auquel s'ajoute la contribution de 3,3% calculée sur la part d'IS excédant 763 000 euros.

Pour rappel, à compter du 01/01/2022, AAIS s'acquitte directement de l'IS auprès du Trésor Public puisqu'AAIS est sorti du groupe Fiscal Neuflize OBC depuis le 01/01/2021, à la suite de la cession des actions AAIS par la banque Neuflize OBC à ABN AMRO Bank NV, en février 2021.

III- EVENEMENTS SURVENUS APRES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Néant

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

IV- NOTES SUR LE BILAN

IV.1 Capitaux Propres

	31/12/2024	Affectation résultat	Changement Méthode - Autres	Résultat	31/12/2025
Capital (1)	4 324 048	-	-	-	4 324 048
Prime d'emission	2 292 639	-	-	-	2 292 639
Prime de fusion	11 859 473	-	-	-	11 859 473
Réserve Légale	432 405	-	-	-	432 405
Report A Nouveau (2)	33 992 507	887 389	-	-	34 879 896
Résultat Exercice 2024 (2)	14 400 038	-14 400 038	-	-	-
Résultat Exercice 2025			-	11 991 468	11 991 468
TOTAL	67 301 575	-13 512 650	-	11 991 468	65 570 993

(1) Le capital social se décompose en 270 253 actions de 16 € chacune soit un montant de 4 324 048 €.

(2) L'assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2025 a décidé de distribuer un dividende de 13 512 650 € soit 50 € par action.

IV.2 Immobilisations Incorporelles et Corporelles

	Valeur Brute au 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Transfert	Valeur Brute au 31/12/2025
Fonds de commerce (a)	6 367 873	-	-	-	6 367 873
Logiciels	2 716 214	-	-	-	2 716 214
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomp	285	-	285	-	-
Total Immobilisations Incorporelles (1)	**9 084 372**	**-**	**285**	**-**	**9 084 087**
Installation, Agencement Bureau (b)	-	37 776	-	-	37 776
Matériels de Bureau	1 485	-	-	-	1 485
Mobilier (c)	62 008	60 538	62 008	-	60 537
Matériel informatique (d)	229 712	43 407	34 591	-	238 527
Total Immobilisations corporelles (2)	**293 204**	**141 720**	**96 599**	**-**	**338 325**
TOTAL (1)+(2)	9 377 576	141 720	96 884	-	9 422 412

(a) AAIS possède deux fonds de commerce : le premier, acquis en 2010 à la suite de la fusion-absorption de la société Neuflize OBC Asset Management, et le second, acquis en 2015 auprès de BNP Paribas Investment Partner aux Pays-Bas

(b) La hausse du poste Installation et agencement de bureaux s'explique par l'aménagement des nouveaux locaux d'AAIS en juillet 2025 pour un montant total 37 776 €.

(c) Au cours de l'année 2025, AAIS a investi 60 538 € dans l'acquisition de nouveaux mobiliers dans le cadre de l'aménagement de ses nouveaux locaux. Parallèlement, l'entreprise a procédé à la sortie de mobiliers de bureau pour un montant de 62 008 € correspondant à une vente réalisée auprès d'ABN AMRO Bank N.V succursale en France, ainsi qu'à des mises au rebut.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

(d) Les acquisitions de matériels informatiques concernent principalement l'achat d'ordinateurs portables pour un montant de 43 407 €. Des matériels, totalement amortis, ont été mis au rebut pour un montant de 34 591 €.

IV.3 Tableau des Amortissements

	Valeur Brute au 31/12/2024	Dotation	Reprise	Valeur Brute au 31/12/2025
Amort Logiciels (1)	2 684 828	23 621	-	2 708 449
Total Amort. Immobilisations Incorporelles (1)	**2 684 828**	**23 621**	**-**	**2 708 449**
Amort Install., Agenct Constructions (2)	-	2 038	-	2 038
Amort Mat. de Bureau	1 485	-	-	1 485
Amort Matériel (3)	19 842	16 277	30 469	5 650
Amort Matériel Informatique (3)	181 087	44 593	31 659	194 024
Total Amort. Immobilisations corporelles (2)	**202 414**	**62 911**	**62 122**	**203 204**
TOTAL (1)+(2)	**2 887 242**	**86 532**	**62 122**	**2 911 653**

(1) La dotation relative aux logiciels est de 23 621 €.

(2) La dotation de 2 038 € est relative aux frais d'installation engagés lors du l'aménagement des nouveaux locaux en juillet 2025.

(3) Au 31/12/2025, une dotation aux amortissements de 60 873 € ainsi qu'une reprise d'amortissements de 62 122 €, relatives aux matériels de bureau et aux matériels informatiques, ont été comptabilisées.

IV.4 Tableau des Immobilisations Financières

	Valeur Brute au 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/2025
Idinvest Private Debt III (1)	116 517	-	7 044	109 473
AAIS Starter Fund (2)	16 403 127	1 997 094	-	18 400 221
Prêt 1% Logement (3)	645 060	44 478	-	689 538
Dépôt de garantie (4)	82 463	37 846	-	120 309
Total Immobilisations Financières	**17 247 167**	**2 079 418**	**7 044**	**19 319 539**

(1) Au 31/12/25, AAIS détient 50 parts du FCPI Idinvest Private Debt III.
En décembre 2025, AAIS a perçu une distribution de nominal A pour un montant total de 7 044€.

(2) Au 31/12/25, AAIS détient 188 478 parts du fonds AAIS Starter Fund, soit 100 % de l'actif.
En décembre 2025, AAIS a souscrit 20 023 parts pour un total de 1 997 094 €.

(3) Chaque prêt 1% Logement est accordé pour une durée de 20 ans.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

(4) Les dépôts de garantie concernent les locations immobilières. Un dépôt complémentaire de 37 846 € a été versé à ABN AMRO Bank N.V succursale en France lors de la signature du bail des nouveaux locaux

IV .5 Provisions inscrites au bilan

Actif	Dépréciations au 31/12/2024	Dotations	Reprises	Dépréciations au 31/12/2025
Dépréciation des immobilisations financières (1)	8 510	-	8 510	-
Total dépréciation	**8 510**	**-**	**8 510**	**-**

(1) Au 31/12/25, la dépréciation du FCPI Idinvest Private Debt III a été reprise pour 8 510 €.

Passif	Provisions au 31/12/2024	Changement Méthode	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Provisions au 31/12/2025
Provisions pour risques (1)	-	-	12 000	-	-	12 000
Total prov pour risques	**-**	**-**	**12 000**	**-**	**-**	**12 000**
IFC (2)	1 762 830	-	2 014 847	-	- 1 822 039	1 955 638
Médailles du travail (2)	406 041	-	488 343	-	- 422 231	446 153
Total prov. pour charges	**2 168 871**	**-**	**2 503 190**	**-**	**- 2 250 270**	**2 421 791**
TOTAL Provisions pour risques et charges	**2 168 871**	**-**	**2 515 190**	**-**	**- 2 250 270**	**2 433 791**

(1) Une provision pour risques de 12 000 € a été comptabilisée sur l'exercice.

(2) Les provisions pour passifs sociaux (IFC, médailles) ont été actualisées au 31/12/2025 au taux d'actualisation de 3,70 % en hausse par rapport à celui retenu au 31/12/2024. Par ailleurs, les tables de turnover ainsi que les taux d'évolution des salaires ont été mises à jour pour les évaluations comptables de fin 2025.
Afin de sécuriser les stocks de provisions et de bénéficier pleinement de la prescription triennale, il a été décidé chaque année, depuis l'exercice 2021, de reprendre le stock de l'exercice antérieur et de passer le stock mis à jour de l'exercice en cours. Cette méthode a permis de simplifier le suivi avec l'évaluation faite par l'actuaire.

IV.6 Etat des créances, produits à recevoir et charges constatées d'avance

Au 31/12/2025	Montant Brut	Échéances	
		moins 1 an	> 1 an < 5 ans
Créances clients (1)	16 058 840	16 058 840	-
Créances fiscales et sociales (2)	1 019 839	1 019 839	-
Charges constatées d'avance (3)	1 180 213	1 180 213	-
Autres (4)	538	538	-
TOTAL	**18 259 230**	**18 259 230**	**-**

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

(1) Ce poste est constitué des factures à établir, et concernent essentiellement les frais de gestion et les Other fees de la SICAV ABN AMRO Funds.

(2) Ce poste est constitué de créances sur l'impôt sur les sociétés et de TVA.

(3) Les charges constatées d'avance se composent essentiellement de charges d'abonnement de bases de données.

(4) Ce poste Autres débiteurs divers d'un montant de 538 € correspond à un remboursement à recevoir du prestataire voyage.

IV.7 Disponibilités

Valeurs brutes	Valeur Brute au 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/2025
Comptes ordinaires	11 166 065	7 333 734	-	18 499 799
Comptes Dépôt à terme (1)	42 701 541	30 104 650	42 701 541	30 104 650
TOTAL Disponibilités	**53 867 606**	**37 438 384**	**42 701 541**	**48 604 449**

(1) Au cours de l'exercice 2025, AAIS souscrit trois dépôts à terme dont deux sont échus au 31 décembre 2025 :

- Dépôt à terme de 30 M€ ouvert en janvier 2025 échu en octobre 2025.
- Dépôt à terme de 12 M€ ouvert en mars 2025 échu en juin 2025.
- Dépôt à terme de 30 M€, ouvert en octobre 2025 et arrivant à échéance en juillet 2026.

À la clôture de l'exercice, le montant des intérêts courus non échus s'élève à 105 K€.

IV.8 Etat des dettes et charges à payer

Au 31/12/2025	Montant Brut	Echéances	
		moins 1 an	> 1 an < 5 ans
Dettes fournisseurs (1)	17 448 731	17 448 731	
Dettes fiscales et sociales (2)	7 231 466	6 993 579	237 887
TOTAL	**24 680 197**	**24 442 310**	**237 887**

(1) Les dettes fournisseurs se composent notamment de :

- Factures non parvenues liées à l'activité de gestion d'actifs pour 16 502 910 €
- Factures non parvenues liées aux frais généraux pour 862 620 € comprenant principalement :
- D'une dette fournisseurs d'un montant de 84 269 € au bénéfice d'un prestataire, ainsi qu'un avoir fournisseur du prestataire de voyage pour un montant de 1 038 €.

(2) Le poste dettes fiscales et sociales est constitué des provisions relatives aux :

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

- Frais de personnel pour 5 480 378 € (constitués de la provision pour congés payés de 2 419 548 €, des provisions pour bonus pour 2 452 975 €, de la provision pour participation et intéressement pour 488 000 € et de charges à payer envers les collaborateurs de 119 855 €).

- Dettes fiscales et sociales pour 1 751 088 € dont 360 380 € de dettes de TVA, 936 875 € de cotisations sociales à payer aux organismes sociaux, 453 833 € de taxes à payer.

V- NOTES AU COMPTE DE RESULTAT

V.1 Chiffre d'affaires

Production vendue de services en euros	31/12/2025	31/12/2024	Var	Var (%)
Activité de gestion de portefeuille				
Commissions de gestion financière d'OPC (1)	104 756 532	116 046 814	-11 290 282	-10%
Autres (autres refacturations, frais de transaction)	751 783	785 068	-33 285	-4%
sous-total	105 508 315	116 831 882	-11 323 567	-10%
Activités accessoires				
Autres produits accessoires liés à l'activité de gestion de portefeuille (2)	1 283 503	1 356 597	-73 094	-5%
Autres	989 000	989 000	0	0%
TOTAL	107 780 819	119 177 479	-11 396 660	-10%

Le chiffre d'affaires s'élève à 107,8 M€ contre 119,2 M€ en 2024 en baisse de 11,4 M€ soit (10%).

Les activités de gestion de portefeuille regroupent :

(1) **Les commissions de gestion financière d'OPC**, qui s'élèvent à 104,76 M€, sont en baisse de 11,3 M€ par rapport à l'exercice précédent. En effet, la diminution des actifs moyens de 323 M€ entre 2025 et 2024 combinée à une forte décollecte de 548 M€ survenue jusqu'en octobre 2025 a réduit les revenus issus des frais de gestion. Bien qu'une collecte importante soit survenue à la fin d'année 2025, l'impact financier est resté non significatif du fait de leur faible rémunération et de leur arrivée tardive.

Les autres activités de gestion de portefeuille sont légèrement en baisse de 4%. Ce poste est constitué des refacturations des prestations Dealing Services (0,6 M€) et de transparisation (0,2 M€) de AAIS à la SICAV AAF et au FCIR.

(2) **Les activités accessoires** composées principalement de commission de gestion de délégation pour 1,28 M€ sont en légère baisse de 5 % par rapport à l'année précédente à la suite de la diminution des actifs du fonds

Le poste « Autres » est composé de la prestation que AAIS fournie à ABN AMRO NL. Le montant de cette prestation est stable par rapport à l'année 2024 et totalise 1 M€.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

V.2 Autres produits d'exploitation

En €	31/12/2025	31/12/2024
Autres produits (1)	14 414	7 004
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles (2)	43 098	-
Reprises sur amortissement, dépréciations et provisions (3)	2 250 270	2 003 431
Total Autres produits d'exploitation	**2 307 782**	**2 010 435**

(1) Subventions perçues au titre des contrat d'apprentissage qui visent à compenser une partie des coûts liés à la formation des apprentis.

(2) Cessions de biens mobiliers et matériels informatiques à ABN AMRO Bank NV succursale en France liées au déménagement.

(3) Reprise du stock de provisions des IFC et des passifs sociaux.

V.3 Détail des charges d'exploitation

En M€	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Achats (1)	84	76	8	11%
Autres achats et charges externes (2)	70 764	79 682	-8 918	-11%
Impôts, Taxes & Versements assimilés (3)	1 883	1 988	-105	-5%
Salaires et Traitements (4)	10 562	10 153	408	4%
Charges sociales (5)	5 742	5 512	231	4%
Dotations aux amortissements et aux provisions (6)	2 602	2 946	-345	-12%
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées (7)	34	-	-	N/a
Autres charges (8)	2 897	2 895	3	0%
Total des charges d'exploitation	**94 569**	**103 252**	**-8 683**	**-8%**

Les charges d'exploitation totalisent de 94,569 M€ en 2025 contre 103,252 M€ en 2024 soit une baisse de 8%.

(1) **Les achats** sont en hausse de 11 % et concernent principalement l'achat de petit matériel et de fournitures réalisés en 2025.

(2) **Les autres achats et charges externes** sont de 70,764 M€ en 2025 contre 79,682 M€ en 2024.

Ce poste regroupe principalement des charges liées à l'activité de gestion de portefeuille et des charges externes liées aux frais généraux. Ce poste représente 75% des charges d'exploitation de l'exercice et inclut notamment :

- Les charges liées à l'activité de gestion de portefeuille totalisent 56,472 M€ en 2025 contre 63,132 M€ en 2024.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2025

En €	Exercice N 31/12/2025	Exercice N-1 31/12/2024	VAR €	VAR %
Rétrocessions gestion financière - Honoraires de délégation	38 486 123	43 321 774	-4 835 651	-11%
Commissions de commercialisation	11 991 269	13 808 051	-1 816 782	-13%
Commissions de Conseil	3 450 892	3 882 656	-431 063	-11%
Autres	2 543 482	2 120 125	423 357	20%
Total Activité de gestion de portefeuille	**56 471 766**	**63 132 506**	**-6 660 740**	**-11%**

(a) Les rétrocessions de gestion financière correspondent principalement aux honoraires versés aux gérants de la SICAV ABN AMRO Funds et sont en diminution de 12%. Cette baisse s'explique par la renégociation à la baisse des frais de délégation de certains gérants ainsi que par la diminution des encours délégués.

(b) Les commissions de commercialisations sont en baisse de 13%. Cette baisse concerne essentiellement les commissions versées aux tiers externes pour 1 M€, et à ABN AMRO Bank succursale en France pour 0,3 M€. En 2025, les honoraires de commercialisation versés au groupe ABN AMRO sont de 1,032 M€ pour ABN AMRO Bank NV succursale en France et 2,028 M€ aux autres entités du groupe ABN Amro et de 8,832 M€ pour les tiers externes.

(c) Les commissions de conseil sont en baisse de 11%. Cette diminution résulte de l'arrêt au 30 juin 2025 de la prestation de conseil sur les fonds dédiés fournie par ABN AMRO Bank NV succursale en France.

(d) Les autres charges liées à l'activité telles que les frais de valorisateurs, dépositaires, Dealing Services sont en hausse de 0,423 M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation résulte principalement d'importantes reprises de provisions comptabilisées en 2024 au titre du reporting Priips pour un montant de 0,5 M€.

- **Les charges externes liées aux frais généraux** sont de 14,292 M€ entre 2025 contre 16,549 M€ en 2024 soit une baisse de 14%.

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Locations (1)	1 263 372	1 029 636	234 736	23%
Maintenance immeuble et informatique (2)	252 712	119 833	132 878	108%
Assurances (3)	169 123	265 987	-96 864	-36%
Abonnement base de données (4)	3 643 961	3 620 859	23 102	1%
Honoraires (5)	794 267	1 863 907	-1 069 640	-57%
Prestations ABN Amro Bk NV (SLA France) (6)	3 892 582	4 362 729	-470 047	-11%
Prestations ANS BV (Sous-traitance IT & Paie) (7)	603 512	624 450	-20 939	-3%
Frais de siège - ABN Amro Bank NV (8)	1 450 994	1 968 738	-517 744	-26%
Tva non récupérable (9)	1 027 956	1 223 492	-195 536	-16%
Autres charges (10)	1 193 396	1 470 909	-277 513	-19%
Total Charges externes frais généraux	**14 291 875**	**16 549 541**	**-2 257 666**	**-14%**

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Cette variation s'explique principalement sur les postes suivants :

(1) Le poste de locations présente une variation de 235 K€ (+23%). Cela s'explique dans l'aménagement de AAIS dans des nouveaux locaux au sein de l'immeuble Baron.

(2) Le poste de maintenance immeuble et informatique a doublé. L'augmentation s'explique principalement par la mise en place de deux nouveaux contrats informatiques dont l'impact est de +111 K€.

(3) Le poste assurance recule de 97 K€ (-36%). Cette baisse inclut notamment une diminution de -70 K€ liée à l'assurance globale banque facturé par ABN AMRO Bank NV.

(4) Le poste abonnement des bases de données est resté stable comparé à 2024.

(5) Le poste honoraire est en forte baisse de 1,1 M€ (-57%). Cette diminution s'explique essentiellement par l'achèvement de projets informatiques et réglementaires.

(6) Les refacturations d'ABN AMRO BANK NV de la Succursale en France ont diminué de 10% comparé à l'exercice précédent

(7) Les refacturations de AAIS BV concernant la sous-traitance IT et la paie ont légèrement diminué (-3%).

(8) Les refacturations des frais de siège, facturés par ABN AMRO Bank NV ont diminué de 501 K€ sur 2025 (-25%).

(9) La TVA non récupérable diminue de 16% par rapport à 2024 en ligne avec la diminution des frais de siège et des prestations SLA refacturés par le groupe ABN AMRO.

(10) Les autres charges diminuent de 19%. Cette baisse s'explique par :

- Une réduction des dépenses de voyage, missions, réceptions de 204K€
- Une diminution de 67 K€ des coûts liés aux personnels détachés.

- Les honoraires liés à la mission de certification des comptes d'AAIS stables entre 2024 et 2025 sont de 55 125 € hors taxes soit 65 820 € HTD.

(3) **Les taxes et versements assimilés** s'élèvent à 1 883 K€ en 2025 contre 1 988 K€ en 2024 :

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2025

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Taxe sur salaires (a)	1 378 168	1 359 695	18 473	1%
Taxe d'apprentissage	69 322	65 368	2 954	4%
Participation à la formation (b)	98 705	165 702	-66 998	-40%
CVAE (c)	108 697	112 672	-3 975	-4%
Taxes foncières	40 020	49 670	-9 651	-19%
Taxes sur les bureaux	33 098	29 345	3 753	13%
Taxe sur les véhicules de société	5 001	1 267	3 734	100%
CFE (d)	40 000	45 000	-5 000	-11%
Contribution sociale de solidarité (e)	107 288	143 560	-36 272	-25%
Impôts et taxes diverses (f)	1 941	14 779	-12 838	-87%
Total taxes et versements assimilés	***1 883 039***	***1 988 259***	***-105 220***	***-5%***

(a) La taxe sur les salaires est en hausse conformément à la hausse de la masse salariale.

(b) La participation à la formation est en baisse de - 66,9 K€. La taxe formation, abonnée par la paie totalise 103K€ en 2025 versus 99 K€ en 2024. Cette hausse est en lien avec la masse salariale. Les frais de formation collaborateurs ont été en baisse de 70 K€ en 2025.

(c) La CVAE est en légère baisse de 4% et est en lien avec le chiffre d'affaires.

(d) La CFE est en baisse de 5 K€ par rapport à 2024 suite à une réévaluation faite en interne.

(e) La diminution de la contribution sociale de solidarité de 36 K€ s'explique principalement par la baisse du chiffre d'affaires sur 2025.

(f) Le poste « impôts et taxes diverses » est composé des taxes d'habitation des logements loués. La baisse constatée de -87% s'explique par le fait qu'en 2024, les taxes habitation 2023 et 2024 des deux appartements concernés à cette époque ont été réglées la même année.

(4) **Les salaires et traitements** s'élèvent à 10 562 K€ en 2025 contre 10 153 K€ en 2024, soit une augmentation de 409 K€. Cette variation s'explique principalement par :

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Provision CP/RTT (a)	53 949	43 478	10 471	24%
Rémunération du personnel (b)	8 116 914	7 410 338	706 576	10%
Autres éléments de rémunération et intéressement (c)	1 006 560	1 028 746	-22 186	-2%
Bonus brut SMART et VCP (y compris impact n-1) (d)	1 384 523	1 670 910	-286 387	-17%
Total Salaires et traitements	***10 561 946***	***10 153 472***	***408 474***	***4%***

(a) Les provisions de CP /RTT sont en hausse de 10 K€.

(b) L'augmentation de la rémunération du personnel de 501 K€ s'explique principalement par la hausse de l'effectif moyen qui s'élève à 92 collaborateurs en 2025 contre 89 en 2024.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

(c) Le poste « autres éléments de rémunérations et intéressement » est en baisse de -22 K€. Cela provient entre autres de la diminution de l'intéressement provisionné dans les comptes qui s'élève à 148 K€ contre 133 K€ en 2024.

(5) **Les charges sociales** sont à hauteur de 5 742 K€ en 2025 contre 5 512 K€ en 2024, soit hausse de 230 K€.

Le taux de charges sociales ressort à 54,36% en 2025 contre 54,28% en 2024.

AAIS applique les règles d'ABN AMRO en matière de rémunération variable.
La valeur de l'action a été valorisée à 27,2450 contre 16,2025 en 2024. La valeur de la part titre pour les années futures de versement a également été revue à la hausse.
Dorénavant, le calcul implique la prise en compte de l'entièreté de l'enveloppe attribuée avec prorata temporis en fonction des dates de versements.
Le montant des bonus différés est soumis à une période d'acquisition des droits (« vesting period ») en conformité avec l'échéancier prévu dans les contrats.

(6) **Les dotations aux amortissements et aux provisions** affichent 2 601 722 € en 2025 contre 2 946 240 € en 2024.

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Dotation aux amortissements Immobilisations Incorporelles (a)	23 621	588 753	-565 132	-96%
Dotation aux amortissements Immobilisations Corporelles	62 911	59 635	3 276	5%
Dotation aux provisions pour charges - Passifs sociaux (b)	2 503 190	2 297 852	205 338	9%
Dotation aux provisions pour risques - (c)	12 000	-	12 000	
Total dotations aux amortissements & aux provisions	**2 601 722**	**2 946 240**	**-344 518**	**-12%**

(a) Les dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles ont diminué de 96% en raison de l'achèvement de l'amortissement de la majorité des dépenses liées à un projet informatique. Il subsiste quelques dépenses liées à ce projet dont l'amortissement sera finalisé prochainement.

(b) Depuis l'exercice 2021, le stock de l'exercice antérieur des passifs sociaux est repris et redoté au début de l'exercice en cours afin de sécuriser les stocks de provisions et de bénéficier pleinement de la prescription triennale. Les dotations des passifs sociaux sont en hausse de 9%.

(c) Au 31 décembre 2025, une dotation pour risques a été constituée pour un montant de 12 000 €.

(7) **Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées** concernent les mobiliers et matériels informatiques mis au rebut à la suite à leur cession à ABN AMRO Bank NV succursale en France

(8) **Autres charges** sont essentiellement constituées des coûts de licences et redevances

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2025

V.4 Détail des charges et produits financiers

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Différence de change (1)	-58 772	14 803	-73 575	-100%
Intérêts sur les comptes ordinaires	6 959	9 523	-2 564	-27%
Intérêts sur les comptes à terme	765 010	1 459 772	-713 762	-49%
Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	3 342	-	3 342	N/a
Reprise sur dépréciation et provisions	8 510	317 011	-308 501	-97%
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	-	-8 510	8 510	-100%
Résultat financier	***706 058***	***1 792 599***	***-1 086 541***	***-61%***

(1) La différence de change est principalement dû à la réévaluation en euros des comptes bancaires en dollar à la fin de chaque période de clôture comptable.

V.6 Impôt sur les bénéfices

En 2025, AAIS bénéficie d'un crédit d'impôt pour mécénat de 20,4 K€, comparé à 20,6 K€ en 2024, lequel inclut un crédit pour mécénat ainsi qu'un crédit pour famille.
La régularisation IS N-1 correspond principalement au crédit d'impôt recherche pour un montant de - 97 K€, comptabilisé au moment de la liquidation de l'IS 2024.

En €	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net avant impôt	***15 969 095***	***19 339 130***
Impôt courant	3 894 682	4 825 646
Contribution Sociale	103 345	134 067
Crédits d'impôt	-20 400	-20 621
Sous-total IS	***3 977 627***	***4 939 092***
Redressement fiscal	0	21 894
Régularisation IS N-1	-97 119	-85 720
IS au compte de résultat N	***3 880 508***	***4 875 266***
IS de l'exercice	3 977 627	4 939 092
Résultat net après impôt	***11 991 468***	***14 400 038***

V.6 Effectifs moyens annuel

	2025	2024
Cadres	90	87
Non Cadres	2	1,5

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

VI- Transactions entre parties liées

Les transactions avec les parties liées sont effectuées dans des conditions normales de marché.

- **Produits et charges de PNB**

	31.12.2025		
en € (montant en HT) Transactions entre parties liées	ABN AMRO BANK NV NL	Groupe Hors ABN AMRO BANK NV NL	Total
Commercialisation	-	-914 182	-914 182
Hors distributeurs groupe			
ABN Amro Bank NV Succursale en France	-	-110 392	-110 392
Commercialisation SICAV AAF			
ABN Amro Belgique	-	-801 362	-801 362
ABN Amro Frankfurt	-	-2 438	-2 438
Charges de conseil	-400 000	-3 050 802	-3 450 802
ABN Amro Belgique	-	-2 495 047	-2 495 047
ABN Amro NL	-400 000	-	-400 000
ABN Amro Bank NV Succursale en France	-	-555 845	-555 845
Délégation de gestion	-	-460 552	-460 552
ABN Amro Bank NV Succursale en France	-	-460 552	-460 552
Charges de commissions entre parties liées	-400 000	-4 425 027	-4 825 027

- **Produits et charges de Frais généraux**

	31/12/2025		
en € (montant en HT) Transactions entre parties liées	ABN AMRO BANK NV NL	Groupe Hors ABN AMRO BANK NL	Total
Convention de mise à disposition			
Fourniture de prestations de services			
ABN Amro NL Bank NV - Global cost + Global de Banque	-1 793 749		-1 793 749
ABN Amro NL Bank NV - Autres (Symphonie +FDF)	-131 629		-131 629
ABN Amro International Services B.V.		-557 723	-557 723
ABN Amro Bank NV Succursale en France - SLA + coûts directs	-	-4 570 027	-4 570 027
ABN Amro Bank NV Succursale en France - Baux		-1 504 519	-1 504 519
Bethmann Bank AG - Frais de personnel	-	-88 873	-88 873
Charges de frais généraux entre parties liées	-1 925 378	-6 721 143	-8 646 520

VII- CONSOLIDATION

AAIS est consolidé dans les comptes du groupe ABN AMRO.

VIII- ENGAGEMENT HORS-BILAN

Engagements donnés :

La dernière valorisation connue est la situation au 30/09/2025.
Toutes les parts d'engagement de souscription au FPCI Idinvest Private Debt III ont été intégralement souscrites, et il n'existe plus de tranches différées. La valorisation nette s'élève à 114 584 €.

Engagements reçus : Néant

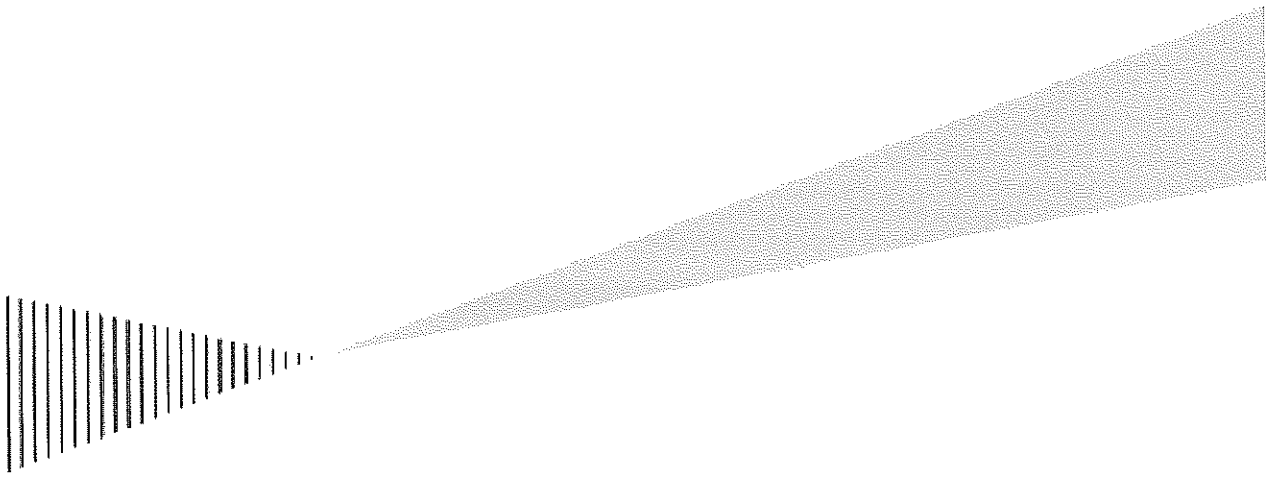
Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

ABN·AMRO Investment Solutions

Rapport du Commissaire aux Comptes

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels



ABN AMRO Investment Solutions

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

ERNST & YOUNG Audit

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

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

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

ABN AMRO Investment Solutions

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la société ABN AMRO Investment Solutions,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ABN AMRO Investment Solutions 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 société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application du règlement ANC n° 2022-06 exposées dans l'annexe des comptes annuels.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

EY

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

- **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 directoire et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-6 du Code de commerce.

- **Rapport sur le gouvernement d'entreprise**

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du Code de commerce.

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société 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 société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le directoire.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

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 société.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société 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 ;

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

- 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 23 avril 2026

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit

Signed by:
Hassan Baaj

Hassan Baaj

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

ABN·AMRO Investment Solutions

Observations du Conseil de Surveillance

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Observations du Conseil

Votre Directoire vient de vous présenter le bilan de son activité au cours de l'exercice 2025 et vous a soumis les comptes annuels de l'exercice écoulé.

Le Commissaire aux comptes vous a donné lecture de son rapport établi tant en exécution de la mission qui lui a été confiée qu'en application des dispositions de l'article L 225-88 du Code de Commerce.

Au cours de l'exercice, outre l'examen des états financiers et du rapport trimestriel du Directoire – et en particulier le suivi de la conformité et des risques – votre Conseil de Surveillance a supervisé l'avancement des sujets et projets suivants :

- Gouvernance
  - Renouvellement du Directoire
  - Nomination de la Présidente du Conseil de Surveillance
  - Nomination d'un nouveau Membre du Conseil
- La stratégie d'AAIS
  - Projet NorthStar
- Investissements
  - Gestion Active / Passive
  - Thématiques ESG
  - Performances / collecte – nouveaux actifs
  - L'offre produits
- Le contrôle spot de l'AMF
- Les ressources humaines
- L'approbation du budget
- Organisation du département Gestion des Données

En outre, les sujets liés à l'actualité ont été au cœur des discussions du conseil de surveillance, tels que la gestion des effectifs ou les évolutions réglementaires.

Votre Conseil de Surveillance s'est réuni quatre fois au cours de l'année 2024. Le taux de participation de ses Membres sur l'ensemble de l'année a été de 100%.

Votre Conseil de Surveillance vous demande d'approuver sans réserve les comptes sociaux 2024 et donner quitus aux Membres du Directoire, d'affecter le résultat, de nommer un nouveau Membre du Conseil de Surveillance et de voter en faveur des résolutions qui vous sont soumises.

Au vu de ces observations, le Conseil de Surveillance renouvelle sa confiance aux membres du Directoire et du Comité Exécutif et l'assure de son soutien pour l'année 2025, qui s'annonce dense en termes de projets à réaliser afin d'accompagner AAIS dans ses ambitions de transformation qui lui permettront de rester compétitive et d'accélérer sa croissance.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

Disclaimer

ABN AMRO Investment Solutions – AAIS

Société anonyme au capital de 4 324 048 euros, à Directoire et Conseil de Surveillance
Immatriculée au RCS Paris sous le numéro 410 204 390.
Siège social : 119-121, Boulevard Haussmann - 75008 Paris, France.
Approuvé par l'AMF, en date du 20/09/1999
En tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro d'enregistrement GP99-27.

Ce document promotionnel préparé par ABN AMRO Investment Solutions (« AAIS ») ne constitue pas une sollicitation d'achat, une offre de vente ou un conseil juridique ou fiscal. En aucun cas, il ne constitue une recommandation personnalisée ou un conseil en investissement. Avant de prendre une décision d'investissement, l'investisseur est responsable de l'évaluation de ses risques et de la cohérence de sa décision avec ses objectifs, à son expérience et à sa situation financière.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les informations sur les produits présentés dans ce document ne sauraient se substituer à l'exhaustivité des informations contenues dans la documentation juridique du fonds qui vous a été remise et/ou qui est disponible gratuitement.

Docusign Envelope ID: 69848592-CBFD-8948-8398-831643B8FFED

SA à Directoire et conseil de Surveillance au capital de 4 324 048 €
410 204 390 RCS Paris
Siège social : 119-121, Boulevard Haussmann – 75008 PARIS
Société de Gestion de Portefeuille - Agrément n° GP 99-27
TVA Intracommunautaire : FR 81410204390

ABN AMRO Investment Solutions

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

ERNST & YOUNG Audit

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

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

ABN AMRO Investment Solutions

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la société ABN AMRO Investment Solutions,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ABN AMRO Investment Solutions 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 société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application du règlement ANC n° 2022-06 exposées dans l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations

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

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 directoire et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-6 du Code de commerce.

- **Rapport sur le gouvernement d'entreprise**

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du Code de commerce.

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société 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 société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le directoire.

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 société.

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

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

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

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

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société 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 23 avril 2026

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit

Signed by:
Hassan Baaj

Hassan Baaj

LES COMPTES SOCIAUX 2025

Le bilan

Le compte de résultat

L’annexe

Bilan actif

ABN AMRO Investment Solutions — Etats de synthèse au 31/12/2025

	Brut	Amortissements Provisions	Net au 31/12/25	Net au 31/12/24
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles	**9 084 087**	**2 708 449**	**6 375 638**	**6 399 544**
Fonds commercial	6 367 873		6 367 873	6 367 873
Logiciels	2 716 215	2 708 449	7 766	31 387
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes	-		-	285
Immobilisations corporelles	**338 325**	**203 203**	**135 122**	**90 790**
Autres Immobilisations corporelles	338 325	203 203	135 122	90 790
Immobilisations financières	**19 319 539**		**19 319 539**	**17 238 657**
TOTAL I	**28 741 951**	**2 911 652**	**25 830 299**	**23 728 991**
Créances	**18 259 230**		**18 259 230**	**18 542 443**
Clients et comptes rattachés	16 058 840		16 058 840	16 782 906
Créances fiscales et sociales	1 019 639		1 019 639	326 919
Charges constatées d'avance	1 180 213		1 180 213	1 432 618
Autres créances	538		538	-
Valeurs mobilières de placement	**-**		**-**	
Disponibilités	**48 604 449**		**48 604 449**	**53 867 606**
TOTAL II	**66 863 679**	**-**	**66 863 679**	**72 410 049**
TOTAL GENERAL (I+II)	**95 605 630**	**2 911 652**	**92 693 978**	**96 139 040**

Bilan passif

ABN AMRO Investment Solutions — Etats de synthèse au 31/12/2025

	Net au 31/12/25	Net au 31/12/24
Capitaux propres		
Capital	4 324 048	4 324 048
Primes d'émission	2 292 639	2 292 639
Primes de fusion	11 659 473	11 659 473
Reserves		
Réserve légale	432 405	432 405
Report à nouveau	34 879 956	33 992 568
Résultat de l'exercice	**11 991 468**	**14 400 038**
TOTAL I	**65 579 989**	**67 101 171**
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour charges	2 421 791	2 168 871
Provisions pour risques	12 000	-
TOTAL II	**2 433 791**	**2 168 871**
Dettes		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17 448 731	19 078 937
Dettes fiscales et sociales	7 231 466	7 787 597
Autres dettes	-	2 464
TOTAL III	**24 680 197**	**26 868 998**
TOTAL GENERAL (I+II+III)	**92 693 978**	**96 139 040**

COMPTE DE RESULTAT

ABN AMRO Investment Solutions — Etats de synthèse au 31/12/2025

	du 01/01/25 au 31/12/25	du 01/01/24 au 31/12/24
PRODUITS D'EXPLOITATION	**110 088 601**	**121 187 914**
Activité de gestion de portefeuille	105 508 315	116 831 882
Activités accessoires	1 283 503	1 356 597
Autres	989 000	989 000
Montant net du Chiffre d'affaires	**107 780 819**	**119 177 479**
Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions	2 250 270	2 003 431
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	43 098	-
Autres produits	14 414	7 004
CHARGES D'EXPLOITATION	**94 568 880**	**103 252 269**
Achats de marchandises	84 344	75 998
Autres achats & charges externes	70 763 641	79 682 047
Impôts, taxes et vers. assim.	1 883 038	1 988 259
Salaires et Traitements	10 561 946	10 153 472
Charges sociales	5 742 442	5 511 520
Amortissements et provisions	2 601 722	2 946 240
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	34 477	-
Autres charges	2 897 270	2 894 732
RESULTAT D'EXPLOITATION	**15 519 722**	**17 935 645**
PRODUITS FINANCIERS	**1 108 209**	**2 201 542**
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	3 342	-
Autres intérêts et produits assimilés	752 979	1 469 295
Différence positive de change	343 378	415 235
Reprises sur dépréciations et provisions	8 510	317 011
CHARGES FINANCIERES	**402 151**	**408 942**
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	0	8 510
Différence négative de change	402 151	400 432
RESULTAT FINANCIER	**706 058**	**1 792 599**
RESULTAT COURANT	**16 225 780**	**19 728 244**
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**-**	**-**
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	353 803	452 940
Impôts sur les bénéfices	3 880 508	4 875 266
RESULTAT NET	**11 991 468**	**14 400 038**

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

I – Evénements significatifs de l'exercice

Néant

II – Principales règles d'évaluation et de présentation

Les comptes sociaux d'ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS relatifs à l'exercice 2025 ont été établis sur base du nouveau règlement ANC 2022-06 (qui modifie le règlement ANC n°2014-03) relatif aux règles d'établissement et de présentation des comptes annuels prescrites par le Plan Comptable Général.

L'application de ce nouveau règlement implique un changement de méthode et les modifications suivantes :
Sur le bilan :

- Regroupement de la ligne « immobilisations incorporelles en cours » et « avances et acomptes »
- Regroupement de la ligne « immobilisations corporelles en cours » et « avances et acomptes »
- La ligne « Charges constatés d'avance » est présentée parmi les éléments constituant la rubrique des « Créances »
- Suppression de la ligne de l'actif circulant « Stock et en cours »
- Suppression des lignes : « Capital souscrit non appelé » / « réserves règlementées » et « Autres réserves ».
- Suppression des lignes « Emprunts et dettes assimilées », « Emprunts et dettes après des établissements de crédit « Avances et acomptes reçus sur commandes en cours », « Produits constatés d'avance »

Sur le compte de résultat :

- La ligne « Reprise sur provisions et transferts de charges » devient « Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions »
- Produits d'exploitation : nouvelle ligne « Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles »
- Charges d'exploitation : nouvelle ligne : « Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées »
- Produits financiers : nouvelle ligne : « Produits des cessions d'immobilisations financières »
- Produits financiers : modification ligne : « Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé »
- Produits financiers : modification ligne : « Reprises sur dépréciations et provisions au lieu de reprises de provisions et transfert de charges »
- Charges financières : modification ligne : « Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions » au lieu de « Dotations aux amortissements, et aux provisions ».

- Charges financières : nouvelle ligne : « Valeurs comptables des immobilisations financières cédées »
- Suppression des lignes « Produits des cessions d'immobilisations financières », « intérêts et charges assimilées, valeur comptable des immobilisations financières cédées »

Les comptes sont présentés sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

Et conformément aux règles d'établissement et de présentation.

II.1- Principes comptables et méthodes d'évaluation

Conformément aux principes comptables applicables aux sociétés commerciales, les méthodes d'évaluation prennent en compte pour la majorité des opérations l'intention dans laquelle celles-ci ont été conclues. Les commissions sur activités de gestion de portefeuille (commissions de gestion sous mandats, de gestion OPC, de souscriptions ou de rachats et d'encours) sont enregistrées en produits et en charges en fonction de leur nature.

II.2- Valeur au bilan des titres de participation et des valeurs mobilières de placement

A la clôture de l'exercice, la valeur d'acquisition des titres est comparée à leur valeur d'inventaire.
La plus faible de ces valeurs est retenue au bilan. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.
Les cessions ont porté sur les titres acquis ou souscrits à la date la plus ancienne en appliquant la règle FIFO.

II.3- Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur de réévaluation, nettes des amortissements cumulés.

Amortissements et dépréciations
Les terrains ne sont pas amortis.
Les amortissements sont calculés, suivant la méthode linéaire ou le système dégressif, sur la durée de vie probable des actifs concernés :
Logiciels : 1 à 3 ans
Installations Générales et Agencements : 5 à 10 ans
Matériels de bureaux : 5 ans
Matériels Informatiques : 3 à 5 ans
Mobiliers : 2 à 5 ans
Mobiliers et matériels d'occasion : 1 à 2 ans

Les coûts liés au développement de l'outil de due diligence sont comptabilisés selon les règles suivantes :

- Les coûts de développement du logiciel sont immobilisés au fil de la réalisation des développements et amortis à la date de mise en œuvre opérationnelle.
- Les coûts d'étude préalable et d'analyse sont comptabilisés en charges.

II.4- Provisions

Conformément aux textes comptables, les provisions sont définies comme des passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise. Un passif représentant une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Cette rubrique regroupe les provisions destinées à couvrir :

- Des risques et des charges non directement liés à des opérations nettement précisés quant à leur objet, et dont le montant ou l'échéance ne peuvent être fixés de façon précise.
- Des risques et des charges liés à des opérations que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

Les provisions comprennent :

- Les provisions pour risques divers et litiges
- Les indemnités de fin de carrière versées lors des départs en retraite ainsi que les compléments de retraite versés à certains salariés
- Les provisions pour médailles du travail dues conformément à la Convention Collective.

II.5 Engagements en matière de retraite et médailles du travail

Les engagements sociaux qui ne sont pas couverts par des cotisations passées en charge et versées à des fonds de retraite ou d'assurance sont provisionnés au passif du bilan. L'impact en résultat est comptabilisé dans la rubrique « Frais de personnel ».

Les indemnités de fin de carrière versées lors des départs en retraite ainsi que les compléments de retraite (avantages postérieurs à l'emploi) font l'objet d'une réévaluation et d'un provisionnement.
L'évaluation actuarielle de l'engagement a été réalisée selon la nouvelle méthode approuvée par l'IFRIC en 2021 et selon la recommandation ANC 2013-02, conformément aux directives de l'UES de NEUFLIZE OBC. Cette nouvelle méthode remplace la méthode PUC stricte utilisée lors des précédentes évaluations.

Les calculs sont effectués bénéficiaire par bénéficiaire selon le processus suivant :

▪ calcul de Valeur Actuelle Probable : la VAP est estimée par projection de la prestation à l'échéance et intégration de facteurs d'actualisation financière et de probabilisation (survie et turnover).

▪ détermination de la Projected Benefit Obligation : le calcul de la PBO repose sur le principe de répartition linéaire des droits sur la durée d'acquisition. Elle est égale à la fraction de la VAP

correspondant aux droits acquis à la clôture de l'exercice, au prorata de l'ancienneté à cette date par rapport à l'ancienneté totale génératrice de droits.

Un calcul strictement identique à celui de la PBO, mais effectué sur la base du salaire à « la date d'inventaire » (sans projection) conduit à la détermination de l'ABO (Accumulated Benefit Obligation).

Conformément à la recommandation ANC n°2013-02 du 7 novembre 2013, les effets d'actualisation non-encore comptabilisés en charge, compte tenu de l'ancienne méthode du corridor, ont été enregistrés à l'ouverture de l'exercice 2013 en capitaux propres (« Report à nouveau ») en respectant par ailleurs les règles liées aux changements de méthodes comptables, c'est-à-dire sans effet d'impôts.

L'intégralité des dotations et reprises de l'exercice, incluant donc l'ensemble des effets d'actualisation sont dès lors enregistrés directement en résultat.

II.6- Frais de Personnel

La rubrique « salaires et traitements » intègre l'intéressement.

Conformément aux dispositions prévues par la directive européenne CRD IV sur les fonds propres réglementaires, les dispositions suivantes sont applicables au sein de la société de gestion d'actifs, filiale d'ABN AMRO :

Pour les salariés relevant des dispositions globales prévues par ABN AMRO et conformément aux critères détaillés dans la Politique de Rémunération de l'UES du Groupe NEUFLIZE OBC, la rémunération variable est divisée en deux parts :

- L'une dite « initiale » de 60%, l'autre dite « différée » correspondant au 40% restant, dont le paiement est réalisé par quart sur les 4 années suivant l'attribution. La part différée est soumise à des conditions suspensives avant attribution.
- Les parts initiale et différée sont elles-mêmes scindées en deux parts égales comprenant un versement de 50 % en numéraire et de 50 % en certificats de performance. Le règlement en numéraire des certificats de performance est soumis à une période de rétention d'un an.

Ces dispositions s'appliquent dès le 1er € de rémunération variable à moins que le montant de rémunération variable attribué soit inférieur à 50 000 € et qu'il représente moins de 10 % de la rémunération fixe annuelle auquel cas, la rémunération variable est versée en une fois, sans condition de différé.
Au cours de l'exercice 2025, aucune modification majeure en matière de politique de rémunération n'est à rapporter.

La participation figure, après le résultat exceptionnel, sur la ligne « Participation des salariés aux fruits de l'expansion ».

II.7 Créances

Les créances, en euros, sont évaluées à la valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

II.8 Valorisation des positions bancaires en devises :

La société de gestion détient plusieurs comptes en devises.
Chaque fin de mois, la position en devises est contre-valorisée en euros. Le cours de conversion appliqué est le cours de change comptant du dernier jour du mois. Le cours est sourcé dans l'outil SAB de la Banque ABN Amro Bank NV.
Cette réévaluation de change est portée en résultat financier selon le cas dans un compte de perte de change (compte comptable 666 00000/666 10000) ou de gain de change (compte comptable 766 00000/766 10000).

II.9- Fiscalité

Le taux d'impôt sur les sociétés (IS) retenu au titre de l'exercice 2025 est de 25 %, comme en 2024, auquel s'ajoute la contribution de 3,3% calculée sur la part d'IS excédant 763 000 euros.

Pour rappel, à compter du 01/01/2022, AAIS s'acquitte directement de l'IS auprès du Trésor Public puisqu'AAIS est sorti du groupe Fiscal Neuflize OBC depuis le 01/01/2021, à la suite de la cession des actions AAIS par la banque Neuflize OBC à ABN AMRO Bank NV, en février 2021.

III- EVENEMENTS SURVENUS APRES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Néant

IV- NOTES SUR LE BILAN

IV.1 Capitaux Propres

	31/12/2024	Affectation résultat	Changement Méthode - Autres	Résultat	31/12/2025
Capital (1)	4 324 048	-	-	-	4 324 048
Prime d'émission	2 292 639	-	-	-	2 292 639
Prime de fusion	11 659 473	-	-	-	11 659 473
Réserve Légale	432 405	-	-	-	432 405
Report A Nouveau (2)	33 992 567	887 389	-	-	34 879 956
Résultat Exercice 2024 (2)	14 400 038	-14 400 038	-	-	-
Résultat Exercice 2025			-	11 991 468	11 991 468
TOTAL	**67 101 171**	**-13 512 650**	**-**	**11 991 468**	**65 579 989**

(1) Le capital social se décompose en 270 253 actions de 16 € chacune soit un montant de 4 324 048 €.

(2) L'assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2025 a décidé de distribuer un dividende de 13 512 650 € soit 50 € par action.

IV.2 Immobilisations Incorporelles et Corporelles

	Valeur Brute au 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Transfert	Valeur Brute au 31/12/2025
Fonds de commerce (a)	6 367 873	-	-	-	6 367 873
Logiciels	2 716 214	-	-	-	2 716 214
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomp	285	-	285	-	-
Total Immobilisations Incorporelles (1)	**9 084 372**	**-**	**285**	**-**	**9 084 087**
Installation, Agencement Bureau (b)	-	37 776	-	-	37 776
Matériels de Bureau	1 485	-	-	-	1 485
Mobilier (c)	62 008	60 538	62 008	-	60 537
Matériel Informatique (d)	229 712	43 407	34 591	-	238 527
Total Immobilisations corporelles (2)	**293 204**	**141 720**	**96 599**	**-**	**338 325**
TOTAL (1)+(2)	**9 377 576**	**141 720**	**96 884**	**-**	**9 422 412**

(a) AAIS possède deux fonds de commerce : le premier, acquis en 2010 à la suite de la fusion-absorption de la société Neuflize OBC Asset Management, et le second, acquis en 2015 auprès de BNP Paribas Investment Partner aux Pays-Bas

(b) La hausse du poste Installation et agencement de bureaux s'explique par l'aménagement des nouveaux locaux d'AAIS en juillet 2025 pour un montant total 37 776 €.

(c) Au cours de l'année 2025, AAIS a investi 60 538 € dans l'acquisition de nouveaux mobiliers dans le cadre de l'aménagement de ses nouveaux locaux. Parallèlement, l'entreprise a procédé à la sortie de mobiliers de bureau pour un montant de 62 008 € correspondant à une vente réalisée auprès d'ABN AMRO Bank N.V succursale en France, ainsi qu'à des mises au rebut.

(d) Les acquisitions de matériels informatiques concernent principalement l'achat d'ordinateurs portables pour un montant de 43 407 €. Des matériels, totalement amortis, ont été mis au rebut pour un montant de 34 591 €.

IV.3 Tableau des Amortissements

	Valeur Brute au 31/12/2024	Dotation	Reprise	Valeur Brute au 31/12/2025
Amort Logiciels (1)	2 684 828	23 621	-	2 708 449
Total Amort. Immobilisations Incorporelles (1)	**2 684 828**	**23 621**	**-**	**2 708 449**
Amort Instal°, Agenct Constructions (2)	-	2 038	-	2 038
Amort Mat. de Bureau	1 485	-	-	1 485
Amort Mobilier (3)	19 842	16 277	30 463	5 656
Amort Matériel Informatique (3)	181 087	44 596	31 659	194 024
Total Amort. Immobilisations corporelles (2)	**202 414**	**62 911**	**62 122**	**203 204**
TOTAL (1)+(2)	**2 887 242**	**86 532**	**62 122**	**2 911 653**

(1) La dotation relative aux logiciels est de 23 621 €.

(2) La dotation de 2 038 € est relative aux frais d'installation engagés lors du l'aménagement des nouveaux locaux en juillet 2025.

(3) Au 31/12/2025, une dotation aux amortissements de 60 873 € ainsi qu'une reprise d'amortissements de 62 122 €, relatives aux matériels de bureau et aux matériels informatiques, ont été comptabilisées.

IV.4 Tableau des Immobilisations Financières

	Valeur Brute au 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/2025
Idinvest Private Debt III (1)	116 517	-	7 044	109 473
AAIS Starter Fund (2)	16 403 127	1 997 094	-	18 400 221
Prêt 1% Logement (3)	645 060	44 476	-	689 536
Dépôt de garantie (4)	82 463	37 846	-	120 309
Total Immobilisations Financières	**17 247 167**	**2 079 416**	**7 044**	**19 319 539**

(1) Au 31/12/25, AAIS détient 50 parts du FCPI Idinvest Private Debt III.
En décembre 2025, AAIS a perçu une distribution de nominal A pour un montant total de 7 044€.

(2) Au 31/12/25, AAIS détient 188 478 parts du fonds AAIS Starter Fund, soit 100 % de l'actif.
En décembre 2025, AAIS a souscrit 20 023 parts pour un total de 1 997 094 €.

(3) Chaque prêt 1% Logement est accordé pour une durée de 20 ans.

(4) Les dépôts de garantie concernent les locations immobilières. Un dépôt complémentaire de 37 846 € a été versé à ABN AMRO Bank N.V succursale en France lors de la signature du bail des nouveaux locaux

IV .5 Provisions inscrites au bilan

Actif	Dépréciations au 31/12/2024	Dotations	Reprises	Dépréciations au 31/12/2025
Dépréciation des immobilisations financières (1)	8 510	-	8 510	-
Total dépréciation	**8 510**	**-**	**8 510**	**-**

(1) Au 31/12/25, la dépréciation du FCPI Idinvest Private Debt III a été reprise pour 8 510 €.

Passif	Provisions au 31/12/2024	Changement Méthode	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Provisions au 31/12/2025
Provisions pour risques (1)	-	-	12 000	-	-	12 000
Total prov pour risques	**-**	**-**	**12 000**	**-**	**-**	**12 000**
IFC (2)	**1 762 830**	-	2 034 847	-	- 1 822 039	1 975 638
Médailles du travail (2)	**406 041**	-	468 343	-	- 428 231	446 153
Total prov. pour charges	**2 168 871**	**-**	**2 503 190**	**-**	**- 2 250 270**	**2 421 791**
TOTAL Provisions pour risques et charges	**2 168 871**	**-**	**2 515 190**	**-**	**- 2 250 270**	**2 433 791**

(1) Une provision pour risques de 12 000 € a été comptabilisée sur l'exercice.

(2) Les provisions pour passifs sociaux (IFC, médailles) ont été actualisées au 31/12/2025 au taux d'actualisation de 3,70 % en hausse par rapport à celui retenu au 31/12/2024. Par ailleurs, les tables de turnover ainsi que les taux d'évolution des salaires ont été mises à jour pour les évaluations comptables de fin 2025.
Afin de sécuriser les stocks de provisions et de bénéficier pleinement de la prescription triennale, il a été décidé chaque année, depuis l'exercice 2021, de reprendre le stock de l'exercice antérieur et de passer le stock mis à jour de l'exercice en cours. Cette méthode a permis de simplifier le suivi avec l'évaluation faite par l'actuaire.

IV.6 Etat des créances, produits à recevoir et charges constatées d'avance

Au 31/12/2025	Montant Brut	Échéances	
		moins 1 an	> 1 an < 5 ans
Créances clients (1)	16 058 840	16 058 840	-
Créances fiscales et sociales (2)	1 019 639	1 019 639	-
Charges constatées d'avance (3)	1 180 213	1 180 213	-
Autres (4)	538	538	-
TOTAL	**18 259 230**	**18 259 230**	**-**

(1) Ce poste est constitué des factures à établir, et concernent essentiellement les frais de gestion et les Other fees de la SICAV ABN AMRO Funds.

(2) Ce poste est constitué de créances sur l'impôt sur les sociétés et de TVA.

(3) Les charges constatées d'avance se composent essentiellement de charges d'abonnement de bases de données.

(4) Ce poste Autres débiteurs divers d'un montant de 538 € correspond à un remboursement à recevoir du prestataire voyage.

IV.7 Disponibilités

Valeurs brutes	Valeur Brute au 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/2025
Comptes ordinaires	11 166 065	7 333 734	-	18 499 799
Comptes Dépôt à terme (1)	42 701 541	30 104 650	42 701 541	30 104 650
TOTAL Disponibilités	**53 867 606**	**37 438 384**	**42 701 541**	**48 604 449**

(1) Au cours de l'exercice 2025, AAIS souscrit trois dépôts à terme dont deux sont échus au 31 décembre 2025 :

- Dépôt à terme de 30 M€ ouvert en janvier 2025 échu en octobre 2025.
- Dépôt à terme de 12 M€ ouvert en mars 2025 échu en juin 2025.
- Dépôt à terme de 30 M€, ouvert en octobre 2025 et arrivant à échéance en juillet 2026.

À la clôture de l'exercice, le montant des intérêts courus non échus s'élève à 105 K€.

IV.8 Etat des dettes et charges à payer

Au 31/12/2025	Montant Brut	Échéances	
		moins 1 an	> 1 an < 5 ans
Dettes fournisseurs (1)	17 448 731	17 448 731	
Dettes fiscales et sociales (2)	7 231 466	6 993 579	237 887
TOTAL	**24 680 197**	**24 442 310**	**237 887**

(1) Les dettes fournisseurs se composent notamment de :

- Factures non parvenues liées à l'activité de gestion d'actifs pour 16 502 910 €
- Factures non parvenues liées aux frais généraux pour 862 620 € comprenant principalement :
- D'une dette fournisseurs d'un montant de 84 269 € au bénéfice d'un prestataire, ainsi qu'un avoir fournisseur du prestataire de voyage pour un montant de 1 038 €.

(2) Le poste dettes fiscales et sociales est constitué des provisions relatives aux :

- Frais de personnel pour 5 480 378 € (constitués de la provision pour congés payés de 2 419 548 €, des provisions pour bonus pour 2 452 975 €, de la provision pour participation et intéressement pour 488 000 € et de charges à payer envers les collaborateurs de 119 855 €).

- Dettes fiscales et sociales pour 1 751 088 € dont 360 380 € de dettes de TVA, 936 875 € de cotisations sociales à payer aux organismes sociaux, 453 833 € de taxes à payer.

V- NOTES AU COMPTE DE RESULTAT

V.1 Chiffre d'affaires

Production vendue de services en euros	31/12/2025	31/12/2024	Var	Var (%)
Activité de gestion de portefeuille				
Commissions de gestion financière d'OPC (1)	104 756 532	116 046 814	-11 290 282	*-10%*
Autres (autres refacturations, frais de transaction)	751 783	785 068	-33 285	*-4%*
sous-total	**105 508 315**	**116 831 882**	**-11 323 567**	***-10%***
Activités accessoires				
Autres produits accessoires liés à l'activité de gestion de portefeuille (2)	**1 283 503**	**1 356 597**	**-73 094**	***-5%***
Autres	**989 000**	**989 000**	**0**	***0%***
TOTAL	**107 780 819**	**119 177 479**	**-11 396 660**	**-10%**

Le chiffre d'affaires s'élève à 107,8 M€ contre 119,2 M€ en 2024 en baisse de 11,4 M€ soit (10%).

Les activités de gestion de portefeuille regroupent :

(1) **Les commissions de gestion financière d'OPC**, qui s'élèvent à 104,76 M€, sont en baisse de 11,3 M€ par rapport à l'exercice précédent. En effet, la diminution des actifs moyens de 323 M€ entre 2025 et 2024 combinée à une forte décollecte de 548 M€ survenue jusqu'en octobre 2025 a réduit les revenus issus des frais de gestion. Bien qu'une collecte importante soit survenue à la fin d'année 2025, l'impact financier est resté non significatif du fait de leur faible rémunération et de leur arrivée tardive.

Les autres activités de gestion de portefeuille sont légèrement en baisse de 4%. Ce poste est constitué des refacturations des prestations Dealing Services (0,6 M€) et de transparisation (0,2 M€) de AAIS à la SICAV AAF et au FGR.

(2) **Les activités accessoires** composées principalement de commission de gestion de délégation pour 1,28 M€ sont en légère baisse de 5 % par rapport à l'année précédente à la suite de la diminution des actifs du fonds

Le poste « Autres » est composé de la prestation que AAIS fournie à ABN AMRO NL. Le montant de cette prestation est stable par rapport à l'année 2024 et totalise 1 M€.

V.2 Autres produits d'exploitation

En €	31/12/2025	31/12/2024
Autres produits (1)	14 414	7 004
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles (2)	43 098	-
Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions (3)	2 250 270	2 003 431
Total Autres produits d'exploitation	***2 307 782***	***2 010 435***

(1) Subventions perçues au titre des contrat d'apprentissage qui visent à compenser une partie des coûts liés à la formation des apprentis.

(2) Cessions de biens mobiliers et matériels informatiques à ABN AMRO Bank NV succursale en France liées au déménagement.

(3) Reprise du stock de provisions des IFC et des passifs sociaux.

V.3 Détail des charges d'exploitation

En K€	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Achats (1)	84	76	8	11%
Autres achats et charges externes (2)	70 764	79 682	-8 918	-11%
Impôts, Taxes & Versements assimilés (3)	1 883	1 988	-105	-5%
Salaires et Traitements (4)	10 562	10 153	408	4%
Charges sociales (5)	5 742	5 512	231	4%
Dotations aux amortissements et aux provisions (6)	2 602	2 946	-345	-12%
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées (7)	34	-	-	N/a
Autres charges (8)	2 897	2 895	3	0%
Total des charges d'exploitation	**94 569**	**103 252**	**-8 683**	**-8%**

Les charges d'exploitation totalisent de 94,569 M€ en 2025 contre 103,252 M€ en 2024 soit une baisse de 8%.

(1) **Les achats** sont en hausse de 11 % et concernent principalement l'achat de petit matériel et de fournitures réalisés en 2025.

(2) **Les autres achats et charges externes** sont de 70,764 M€ en 2025 contre 79,682 M€ en 2024.

Ce poste regroupe principalement des charges liées à l'activité de gestion de portefeuille et des charges externes liées aux frais généraux. Ce poste représente 75% des charges d'exploitation de l'exercice et inclut notamment :

- Les charges liées à l'activité de gestion de portefeuille totalisent 56,472 M€ en 2025 contre 63,132 M€ en 2024.

En €	Exercice N 31/12/2025	Exercice N-1 31/12/2024	VAR €	VAR %
Rétrocessions gestion financière - Honoraires de délégation	38 486 123	43 321 774	-4 835 651	-11%
Commissions de commercialisation	11 991 269	13 808 051	-1 816 782	-13%
Commissions de Conseil	3 450 892	3 882 556	-431 663	-11%
Autres	2 543 482	2 120 125	423 357	20%
Total Activité de gestion de portefeuille	**56 471 766**	**63 132 506**	**-6 660 740**	***-11%***

(a) Les rétrocessions de gestion financière correspondent principalement aux honoraires versés aux gérants de la SICAV ABN AMRO Funds et sont en diminution de 12%. Cette baisse s'explique par la renégociation à la baisse des frais de délégation de certains gérants ainsi que par la diminution des encours délégués.

(b) Les commissions de commercialisations sont en baisse de 13%. Cette baisse concerne essentiellement les commissions versées aux tiers externes pour 1 M€, et à ABN AMRO Bank succursale en France pour 0,3 M€. En 2025, les honoraires de commercialisation versés au groupe ABN AMRO sont de 1,032 M€ pour ABN AMRO Bank NV succursale en France et 2,028 M€ aux autres entités du groupe ABN Amro et de 8,832 M€ pour les tiers externes.

(c) Les commissions de conseil sont en baisse de 11%. Cette diminution résulte de l'arrêt au 30 juin 2025 de la prestation de conseil sur les fonds dédiés fournie par ABN AMRO Bank NV succursale en France.

(d) Les autres charges liées à l'activité telles que les frais de valorisateurs, dépositaires, Dealing Services sont en hausse de 0,423 M€ par rapport à l'exercice précèdent. Cette augmentation résulte principalement d'importantes reprises de provisions comptabilisées en 2024 au titre du reporting Priips pour un montant de 0,5 M€.

- **Les charges externes liées aux frais généraux** sont de 14,292 M€ entre 2025 contre 16,549 M€ en 2024 soit une baisse de 14%.

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Locations (1)	1 263 372	1 028 636	234 736	23%
Maintenance immeuble et informatique (2)	252 712	119 833	132 878	100%
Assurances (3)	169 123	265 987	-96 864	-36%
Abonnement base de données (4)	3 643 961	3 620 860	23 102	1%
Honoraires (5)	794 267	1 863 907	-1 069 640	-57%
Prestations ABN Amro Bk NV (SLA France) (6)	3 892 682	4 362 729	-470 047	-11%
Prestations AAIS BV (Sous-traitance IT & Paie) (7)	603 512	624 450	-20 939	-3%
Frais de siege - ABN Amro Bank NV (8)	1 450 994	1 968 738	-517 744	-26%
Tva non récupérable (9)	1 027 956	1 223 492	-195 536	-16%
Autres charges (10)	1 193 296	1 470 909	-277 613	-19%
Total Charges externes frais généraux	***14 291 875***	***16 549 541***	***-2 257 666***	***-14%***

Cette variation s'explique principalement sur les postes suivants :

(1) Le poste de locations présente une variation de 235 K€ (+23%). Cela s'explique dans l'aménagement de AAIS dans des nouveaux locaux au sein de l'immeuble Baron.

(2) Le poste de maintenance immeuble et informatique a doublé. L'augmentation s'explique principalement par la mise en place de deux nouveaux contrats informatiques dont l'impact est de +111 K€.

(3) Le poste assurance recule de 97 K€ (-36%). Cette baisse inclut notamment une diminution de -70 K€ liée à l'assurance globale banque facturé par ABN AMRO Bank NV.

(4) Le poste abonnement des bases de données est resté stable comparé à 2024.

(5) Le poste honoraire est en forte baisse de 1,1 M€ (-57%). Cette diminution s'explique essentiellement par l'achèvement de projets informatiques et réglementaires.

(6) Les refacturations d'ABN AMRO BANK NV de la Succursale en France ont diminué de 10% comparé à l'exercice précèdent

(7) Les refacturations de AAIS BV concernant la sous-traitance IT et la paie ont légèrement diminué (-3%).

(8) Les refacturations des frais de siège, facturés par ABN AMRO Bank NV ont diminué de 501 K€ sur 2025 (-25%).

(9) La TVA non récupérable diminue de 16% par rapport à 2024 en ligne avec la diminution des frais de siège et des prestations SLA refacturés par le groupe ABN AMRO.

(10) Les autres charges diminuent de 19%. Cette baisse s'explique par :

- Une réduction des dépenses de voyage, missions, réceptions de 204K€
- Une diminution de 67 K€ des coûts liés aux personnels détachés.

- Les honoraires liés à la mission de certification des comptes d'AAIS stables entre 2024 et 2025 sont de 55 125 € hors taxes soit 65 820 € HTD.

(3) **Les taxes et versements assimilés** s'élèvent à 1 883 K€ en 2025 contre 1 988 K€ en 2024 :

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Taxe sur salaires **(a)**	1 378 168	1 359 695	18 473	1%
Taxe d'apprentissage	69 322	66 368	2 954	4%
Participation à la formation **(b)**	98 705	165 702	-66 998	-40%
CVAE **(c)**	108 897	112 872	-3 975	-4%
Taxes foncières	40 620	49 670	-9 051	-18%
Taxes sur les bureaux	33 098	29 345	3 753	13%
Taxe sur les véhicules de société	5 001	1 267	3 734	100%
CFE **(d)**	40 000	45 000	-5 000	-11%
Contribution sociale de solidarité **(e)**	107 288	143 560	-36 272	-25%
Impôts et taxes diverses **(f)**	1 941	14 779	-12 838	-87%
Total taxes et versements assimilés	***1 883 039***	***1 988 259***	***-105 220***	***-5%***

(a) La taxe sur les salaires est en hausse conformément à la hausse de la masse salariale.

(b) La participation à la formation est en baisse de - 66,9 K€. La taxe formation, abonnée par la paie totalise 103K€ en 2025 versus 99 K€ en 2024. Cette hausse est en lien avec la masse salariale. Les frais de formation collaborateurs ont été en baisse de 70 K€ en 2025.

(c) La CVAE est en légère baisse de 4% et est en lien avec le chiffre d'affaires.

(d) La CFE est en baisse de 5 K€ par rapport à 2024 suite à une réévaluation faite en interne.

(e) La diminution de la contribution sociale de solidarité de 36 K€ s'explique principalement par la baisse du chiffre d'affaires sur 2025.

(f) Le poste « impôts et taxes diverses » est composé des taxes d'habitation des logements loués. La baisse constatée de -87% s'explique par le fait qu'en 2024, les taxes habitation 2023 et 2024 des deux appartements concernés à cette époque ont été réglées la même année.

(4) **Les salaires et traitements** s'élèvent à 10 562 K€ en 2025 contre 10 153 K€ en 2024, soit une augmentation de 409 K€. Cette variation s'explique principalement par :

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Provision CP/RTT (a)	53 949	43 478	10 471	24%
Rémunération du personnel (b)	8 116 914	7 410 338	706 576	10%
Autres éléments de remunération et intéressement (c)	1 006 560	1 028 746	-22 186	-2%
Bonus brut SMART et VCP (y compris impact n-1) (d)	1 384 523	1 670 910	-286 387	-17%
Total Salaires et traitements	***10 561 946***	***10 153 472***	***408 474***	***4%***

(a) Les provisions de CP /RTT sont en hausse de 10 K€.
(b) L'augmentation de la rémunération du personnel de 501 K€ s'explique principalement par la hausse de l'effectif moyen qui s'élève à 92 collaborateurs en 2025 contre 89 en 2024.

(c) Le poste « autres éléments de rémunérations et intéressement » est en baisse de -22 K€. Cela provient entre autres de la diminution de l'intéressement provisionné dans les comptes qui s'élève à 148 K€ contre 133 K€ en 2024.

(5) **Les charges sociales** sont à hauteur de 5 742 K€ en 2025 contre 5 512 K€ en 2024, soit hausse de 230 K€.

Le taux de charges sociales ressort à 54,36% en 2025 contre 54,28% en 2024.

AAIS applique les règles d'ABN AMRO en matière de rémunération variable.
La valeur de l'action a été valorisée à 27,2450 contre 16,2025 en 2024. La valeur de la part titre pour les années futures de versement a également été revue à la hausse.
Dorénavant, le calcul implique la prise en compte de l'entièreté de l'enveloppe attribuée avec prorata temporis en fonction des dates de versements.
Le montant des bonus différés est soumis à une période d'acquisition des droits (« vesting period ») en conformité avec l'échéancier prévu dans les contrats.

(6) **Les dotations aux amortissements et aux provisions** affichent 2 601 722 € en 2025 contre 2 946 240 € en 2024.

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Dotation aux amortissements Immobilisations Incorporelles (a)	23 621	588 753	-565 132	-96%
Dotation aux amortissements Immobilisations Corporelles	62 911	59 635	3 276	5%
Dotation aux provisions pour charges - Passifs sociaux (b)	2 503 190	2 297 852	205 338	9%
Dotation aux provisions pour risques - (c)	12 000	-	12 000	
Total dotations aux amortissements & aux provisions	***2 601 722***	***2 946 240***	***-344 518***	***-12%***

(a) Les dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles ont diminué de 96% en raison de l'achèvement de l'amortissement de la majorité des dépenses liées à un projet informatique. Il subsiste quelques dépenses liées à ce projet dont l'amortissement sera finalisé prochainement.

(b) Depuis l'exercice 2021, le stock de l'exercice antérieur des passifs sociaux est repris et redoté au début de l'exercice en cours afin de sécuriser les stocks de provisions et de bénéficier pleinement de la prescription triennale. Les dotations des passifs sociaux sont en hausse de 9%.

(c) Au 31 décembre 2025, une dotation pour risques a été constituée pour un montant de 12 000 €.

(7) **Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées** concernent les mobiliers et matériels informatiques mis au rebut à la suite à leur cession à ABN AMRO Bank NV succursale en France

(8) **Autres charges** sont essentiellement constituées des coûts de licences et redevances

V.4 Détail des charges et produits financiers

En €	31/12/2025	31/12/2024	VAR €	VAR %
Différence de change (1)	-58 772	14 803	-73 575	-100%
Intérêts sur les comptes ordinaires	6 969	9 523	-2 554	-27%
Intérêts sur les comptes à terme	746 010	1 459 772	-713 762	-49%
Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	3 342	-	3 342	N/a
Reprise sur dépréciation et provisions	8 510	317 011	-308 501	-97%
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	-	-8 510	8 510	-100%
Résultat financier	***706 058***	***1 792 599***	***-1 086 541***	***-61%***

(1) La différence de change est principalement dû à la réévaluation en euros des comptes bancaires en dollar à la fin de chaque période de clôture comptable.

V.6 Impôt sur les bénéfices

En 2025, AAIS bénéficie d'un crédit d'impôt pour mécénat de 20,4 K€, comparé à 20,6 K€ en 2024, lequel inclut un crédit pour mécénat ainsi qu'un crédit pour famille.
La régularisation IS N-1 correspond principalement au crédit d'impôt recherche pour un montant de - 97 K€, comptabilisé au moment de la liquidation de l'IS 2024.

En €	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net avant impôt	***15 969 095***	***19 339 130***
Impôt courant	3 894 682	4 825 646
Contribution Sociale	103 345	134 067
Crédits d'impôt	-20 400	-20 621
Sous-total IS	***3 977 627***	***4 939 092***
Redressement fiscal	0	21 894
Régularisation IS N-1	-97 119	-85 720
IS au compte de résultat N	***3 880 508***	***4 875 266***
IS de l'exercice	3 977 627	4 939 092
Résultat net après impôt	***11 991 468***	***14 400 038***

V.6 Effectifs moyens annuel

	2025	2024
Cadres	90	87
Non Cadres	2	1,5

VI- Transactions entre parties liées

Les transactions avec les parties liées sont effectuées dans des conditions normales de marché.

- **Produits et charges de PNB**

	31.12.2025		
en € (montant en HT) Transactions entre parties liées	ABN AMRO BANK NV NL	Groupe Hors ABN AMRO BANK NV NL	Total
Commercialisation	**-**	**-914 182**	**-914 182**
Tiers distributeurs groupe			
ABN Amro Bank NV Succursale en France	-	-110 392	-110 392
Commercialisation SICAV AAF			
ABN Amro Belgique	-	-801 352	-801 352
ABN Amro Frankfurt	-	-2 438	-2 438
Charges de conseil	**-400 000**	**-3 050 892**	**-3 450 892**
ABN Amro Belgique	-	-2 495 047	-2 495 047
ABN Amro NL	-400 000	-	-400 000
ABN Amro Bank NV Succursale en France	-	-555 845	-555 845
Délégation de gestion	**-**	**-460 552**	**-460 552**
ABN Amro Bank NV Succursale en France	-	-460 552	-460 552
Charges de commissions entre parties liées	**-400 000**	**-4 425 627**	**-4 825 627**

- **Produits et charges de Frais généraux**

	31/12/2025		
en € (montant en HT) Transactions entre parties liées	ABN AMRO BANK NV NL	Groupe Hors ABN AMRO BANK NL	Total
Convention de mise à disposition			
Fourniture de prestations de services			
ABN Amro NL Bank NV - Global cost +Global de Banque	-1 793 749		-1 793 749
ABN Amro NL Bank NV - Autres (Symphonie +FDP)	-131 629		-131 629
ABN Amro International Services B.V.		-557 723	-557 723
ABN Amro Bank NV Succursale en France - SLA + coûts directs	-	-4 570 027	-4 570 027
ABN Amro Bank NV Succursale en France - Baux		-1 504 519	-1 504 519
Bethmann Bank AG - Frais de personnel	-	-88 873	-88 873
Charges de frais généraux entre parties liées	**-1 925 378**	**-6 721 143**	**-8 646 520**

VII- CONSOLIDATION

AAIS est consolidé dans les comptes du groupe ABN AMRO.

VIII- ENGAGEMENT HORS-BILAN

Engagements donnés :

La dernière valorisation connue est la situation au 30/09/2025.
Toutes les parts d'engagement de souscription au FPCI Idinvest Private Debt III ont été intégralement souscrites, et il n'existe plus de tranches différées. La valorisation nette s'élève à 114 584 €.

Engagements reçus : Néant