



**NATIXIS INVESTMENT
MANAGERS INTERNATIONAL**

OPCVM de droit français

ECUREUIL ACTIONS FRANCE

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2025

Société de Gestion : Natixis Investment Managers International

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux Comptes : Pricewaterhousecoopers Audit



ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Éléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	359 698 952,34
b) Avoirs bancaires	3 023 436,88
c) Autres actifs détenus par l'OPC	18 654 589,68
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	381 376 978,90
e) Passif	-19 723 182,31
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	361 653 796,59

(*) Les montants sont signés

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

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
ECUREUIL ACTIONS FRANCE C en EUR	C	361 653 796,59	968 414,350	373,44



ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	98,59	93,49
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	0,00	0,00
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	0,87	0,83
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,00	0,00

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

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

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

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	359 698 952,34	99,46	94,32
TOTAL		359 698 952,34	99,46	94,32

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

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

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

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	92,22	87,45
PAYS-BAS	6,21	5,89
SUISSE	0,87	0,83
LUXEMBOURG	0,15	0,14
TOTAL	99,46	94,32

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

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

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

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
TOTAL	0,00	0,00

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

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

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

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	91 328 853,09	95 808 242,76
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	585 185,26	307 636,96
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,00	0,00

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex

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

Natixis Investment Managers International - 43 avenue Pierre Mendès France - 75013 - Paris

**INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES**

	30/06/2025
Part ECUREUIL ACTIONS FRANCE C	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00



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

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



INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			359 698 952,34	99,46
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			359 698 952,34	99,46
Assurance			18 185 208,90	5,03
AXA SA	EUR	423 478	17 646 328,26	4,88
SCOR SE	EUR	19 232	538 880,64	0,15
Banques commerciales			24 565 628,41	6,79
BNP PARIBAS	EUR	189 120	14 433 638,40	3,99
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	162 117	2 604 409,61	0,72
SOCIETE GENERALE SA	EUR	155 048	7 527 580,40	2,08
Composants automobiles			9 481 814,73	2,62
FORVIA	EUR	71 431	615 163,77	0,17
MICHELIN (CGDE)	EUR	281 124	8 866 650,96	2,45
Divertissement			1 868 350,52	0,52
VIVENDI SE	EUR	637 880	1 868 350,52	0,52
Electricité			5 751 612,50	1,59
LEGRAND SA	EUR	50 675	5 751 612,50	1,59
Equipement et services pour l'énergie			524 293,00	0,14
VIRIDIEN	EUR	8 666	524 293,00	0,14
Equipements électriques			29 823 889,80	8,25
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	132 081	29 823 889,80	8,25
Equipements et fournitures médicaux			11 834 813,50	3,27
ESSILORLUXOTTICA	EUR	50 815	11 834 813,50	3,27
FPI Bureautiques			3 058 840,50	0,85
GECINA SA	EUR	32 785	3 058 840,50	0,85
FPI de détail			19 910 102,98	5,51
KLEPIERRE	EUR	255 915	8 557 797,60	2,37
MERCIALYS	EUR	431 057	4 586 446,48	1,27
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	83 385	6 765 858,90	1,87
Hôtels, restaurants et loisirs			5 171 220,86	1,43
ACCOR SA	EUR	12 682	562 193,06	0,16
LA FRANCAISE DES JEUX UNITED	EUR	35 075	1 167 997,50	0,32
SPIE SA	EUR	72 139	3 441 030,30	0,95
Industrie aérospatiale et défense			36 450 200,95	10,08
AIRBUS SE	EUR	113 720	20 158 007,20	5,58
EXOSENS SAS	EUR	48 507	1 957 257,45	0,54
SAFRAN SA	EUR	51 957	14 334 936,30	3,96
Logiciels			14 322 921,29	3,96
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	155 952	4 792 404,96	1,33
GETLINK SE	EUR	263 177	4 313 471,03	1,19
VINCI SA	EUR	41 703	5 217 045,30	1,44



Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Machines			549 356,39	0,15
VALLOUREC SA	EUR	35 002	549 356,39	0,15
Media			9 722 971,12	2,69
JCDECAUX SE	EUR	48 117	745 813,50	0,21
M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	61 769	811 644,66	0,22
PUBLICIS GROUPE	EUR	79 614	7 617 467,52	2,11
SES	EUR	90 736	548 045,44	0,15
Pétrole et gaz			15 119 680,50	4,18
TOTALENERGIES SE	EUR	290 205	15 119 680,50	4,18
Producteur et commerce d'énergie indépendants			23 279 783,94	6,44
AIR LIQUIDE SA	EUR	132 921	23 279 783,94	6,44
Produits alimentaires			5 028 877,44	1,39
DANONE	EUR	72 504	5 028 877,44	1,39
Produits de soins personnels			16 272 689,60	4,50
L'OREAL	EUR	44 816	16 272 689,60	4,50
Produits pharmaceutiques			15 624 174,92	4,32
SANOFI	EUR	190 052	15 624 174,92	4,32
Produits pour l'industrie du bâtiment			2 222 968,40	0,61
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	22 310	2 222 968,40	0,61
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			3 159 453,57	0,87
STMICROELECTRONICS NV	EUR	121 822	3 159 453,57	0,87
Services aux entreprises			1 124 485,48	0,31
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	127 565	1 124 485,48	0,31
Services aux professionnels			7 985 332,96	2,21
BUREAU VERITAS SA	EUR	235 100	6 803 794,00	1,88
TELEPERFORMANCE	EUR	14 353	1 181 538,96	0,33
Services clientèle divers			2 974 212,39	0,82
AYVENS SA	EUR	204 881	1 936 125,45	0,53
EDENRED	EUR	39 486	1 038 086,94	0,29
Services financiers diversifiés			11 277 248,00	3,12
EURAZEO	EUR	31 666	1 917 376,30	0,53
EURONEXT NV	EUR	15 863	2 301 721,30	0,64
WENDEL	EUR	78 774	7 058 150,40	1,95
Services liés aux technologies de l'information			12 703 583,10	3,51
CAPGEMINI SE	EUR	66 742	9 680 927,10	2,67
THALES	EUR	12 110	3 022 656,00	0,84
Sociétés commerciales et de distribution			2 779 701,46	0,77
REXEL SA	EUR	106 339	2 779 701,46	0,77



Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			9 732 683,17	2,69
COVIVIO	EUR	146 647	7 852 946,85	2,17
ICADE	EUR	78 848	1 879 736,32	0,52
Textiles, habillement et produits de luxe			39 192 851,96	10,84
HERMES INTERNATIONAL	EUR	6 458	14 846 942,00	4,11
KERING	EUR	21 286	3 928 544,16	1,09
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	45 923	20 417 365,80	5,64
Total			359 698 952,34	99,46

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

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

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

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

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

**Inventaire des instruments financiers à terme - de change**

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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



Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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

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

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	359 698 952,34
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	21 678 026,56
Autres passifs (-)	-19 723 182,31
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	361 653 796,59

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part ECUREUIL ACTIONS FRANCE C	EUR	968 414,350	373,44



NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

43 avenue Pierre Mendès France - CS 41432 - 75648 Paris cedex 13 France - Tél. : +33 (0)1 78 40 80 00
Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros
329 450 738 RCS Paris - APE 6630Z - TVA : FR 203 294 507 38