



Rapport financier 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read "S. G. L.", is positioned at the bottom left of the page.

*À la poursuite
de la robustesse
de la résilience
et de la magnificence*

Lettre aux Actionnaires de l'Exercice 2025

Chers membres de la famille,

L'exercice fiscal 2025 marque l'année où notre système d'investissement est officiellement entré sur sa trajectoire de croisière. Cette année, nous avons traversé les turbulences majeures liées aux annonces tarifaires entre février et avril. Bien que notre portefeuille ait fait preuve de résilience, l'absence de liquidités suffisantes pour capitaliser sur ces points bas demeure un regret instructif. Cela m'a conduit à réviser ma stratégie : une exposition exclusive aux ETF à effet de levier est trop périlleuse. Nous devons impérativement conserver une réserve de trésorerie stratégique.

Je conçois l'investissement comme un match de football. Sur le terrain, une équipe a besoin de défenseurs, de milieux de terrain et d'attaquants ; il en va de même pour l'allocation d'actifs. Nous devons maîtriser le tempo du marché et marquer lorsque l'adversaire est vulnérable. Ma configuration idéale est désormais une **formation 4-3-3** : monter en attaque massive au moment opportun, puis pivoter vers une posture défensive après la prise de profits, afin d'accumuler continuellement du capital.

Nous sommes au cœur d'une révolution de l'IA sans précédent, une opportunité unique par génération. L'IA redéfinit radicalement la productivité humaine. Il est donc impératif de s'appuyer sur les piliers de cette ère, tels que \$NVDA et \$AVGO. Notre stratégie se divise désormais en deux piliers :

- **Groupe A** : Entreprises de plus de 300 milliards \$ de capitalisation, avec une performance annuelle de plus de 20% sur 9 ans et au moins un pic annuel de 50%.
- **Groupe B** : Pépites de moins de 300 milliards \$ dans des secteurs de niche (Espace, Stockage, Fintech) ayant un potentiel de croissance explosive (+100% par an).

Le marché américain repose sur deux piliers inébranlables : la Réserve Fédérale et l'*« Animal Spirit »* du *Corporate America*. Ces moteurs soutiendront une croissance et une inflation structurelle en 2026, propulsant le S&P 500 vers le cap historique des 8000 points. Notre mission est d'exploiter les cycles de peur et d'avidité pour faire fructifier notre capital tout en préservant nos positions de conviction.

Sur le front des revenus non-spéculatifs, l'année 2025 a montré des signes de progrès encourageants. L'exercice 2026 sera, je l'espère, la première année de plein vol, libérée du poids du *Cash Providing Program*. Nos actifs sont encore en phase de consolidation ; notre objectif est l'horizon infini.

La fusée est sur le pas de tir. Attachez vos ceintures !

Le Directeur Financier,



Investir comme une formation de football

Un cadre tactique d'allocation d'actifs

Principe

Un portefeuille fonctionne comme une équipe de football : chaque actif a un rôle précis, et la performance dépend de la cohérence tactique, non du nombre de positions.

- **Défense** : préserver le capital ;
- **Milieu** : contrôler le tempo ;
- **Attaque** : concentrer l'asymétrie ;
- **Remplaçants** : intervenir uniquement en cas d'irrationalité du marché.

Formation idéale - Attaque contrôlée 4-3-3

- **Gardien** —IBKR
- **Défense (40%)** —Cash / SGOV
- **Milieu (30%)** —NVDA, MAGS, AVGO, MSFT, QQQ-QDII, XLY-QDII
- **Attaque (30%)** —TQQQ

Remplaçants

- **TQQQ, SOXL, LEAPS CALL of TQQQ** : activé uniquement lors de paniques systémiques.
- **ETF 2× méga-cap(NVDL, AVGX, FBL, TSLL, NFXL, ...)** : utilisé lorsqu'une seule grande capitalisation chute de manière irrationnelle.

Règles de substitution

Une substitution n'a lieu que si :

1. la baisse est rapide et désordonnée ;
2. les fondamentaux restent intacts ;
3. La réaction du marché est irrationnelle ;

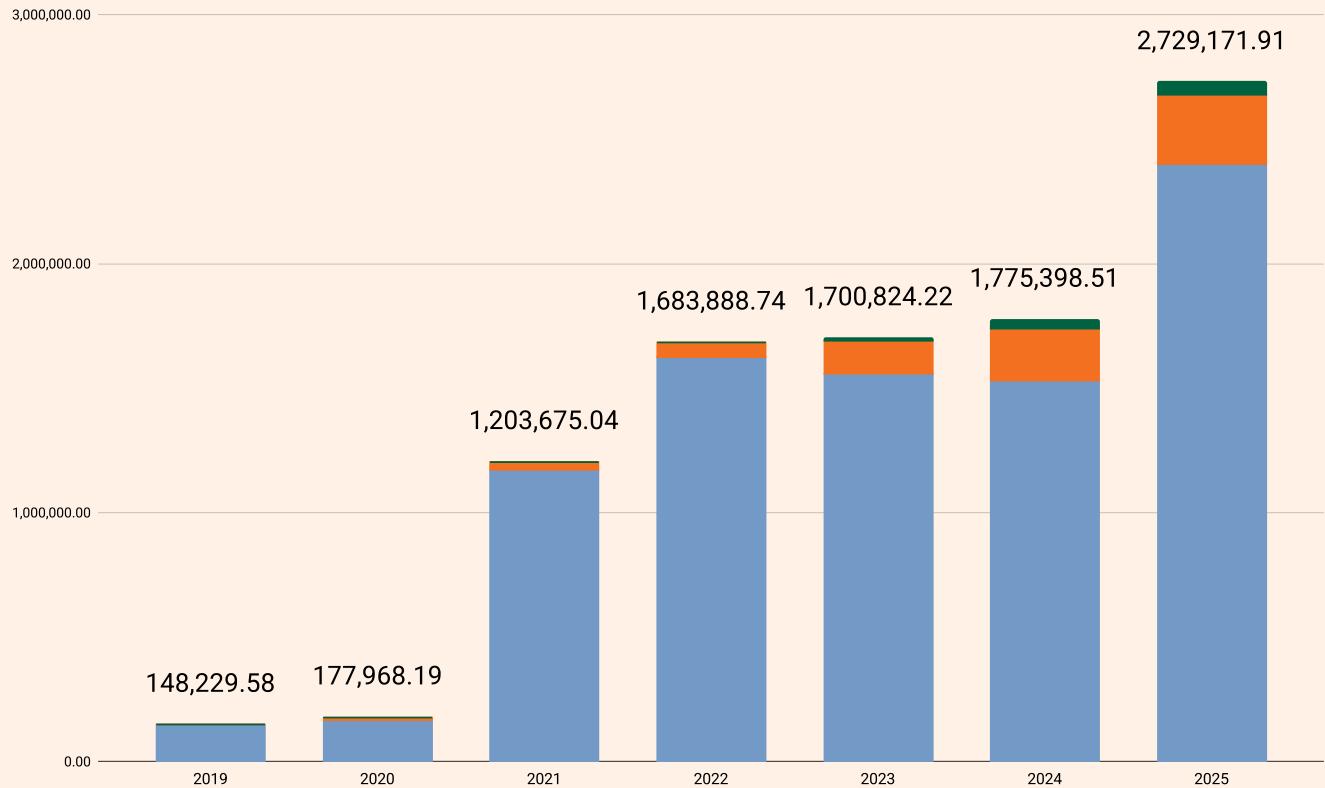
Informations banque centrale 2025

| Banque centrale | Taux directeur ¹ | Commentaire |
|--|-----------------------------|--|
| Réserve fédérale des États-Unis | 4,33% ⇒ 3,64% -69bp | mars ralentissement du QT, sept. -25bp, oct. -25bp déc. fin du QT -25bp & lancement des RMP |
| Banque centrale européenne | 3,15% ⇒ 2,15% -100bp | janv. -25bp, mars -25bp, avr. -25bp, juin -25bp |
| Banque du Japon | 0,25% ⇒ 0,75% +50bp | janv. +25bp, déc. +25bp |
| Banque d'Angleterre | 4,75% ⇒ 3,75% -100bp | févr. -25bp, mai -25bp, août -25bp, déc. -25bp |
| Banque du Canada | 3,25% ⇒ 2,25% -75bp | janv. -25bp, mars -25bp, sept. -25bp, oct. -25bp |
| Banque de réserve d'Australie | 4,35% ⇒ 3,60% -75bp | févr. -25bp, mai -25bp, août -25bp |
| Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande | 4,25% ⇒ 3,00% -125bp | févr. -50bp, avr. -25bp, mai -25bp, août -25bp |
| Banque nationale suisse | 0,50% ⇒ 0% -50bp | mars -25bp, juin -25bp |
| Banque populaire de Chine | 1,50% ⇒ 1,40% -10bp | mai -10bp DXY [96,218_9/17, 110,176_1/13] USD/CNH [6,973 94_12/31, 7,428 80_4/8] |

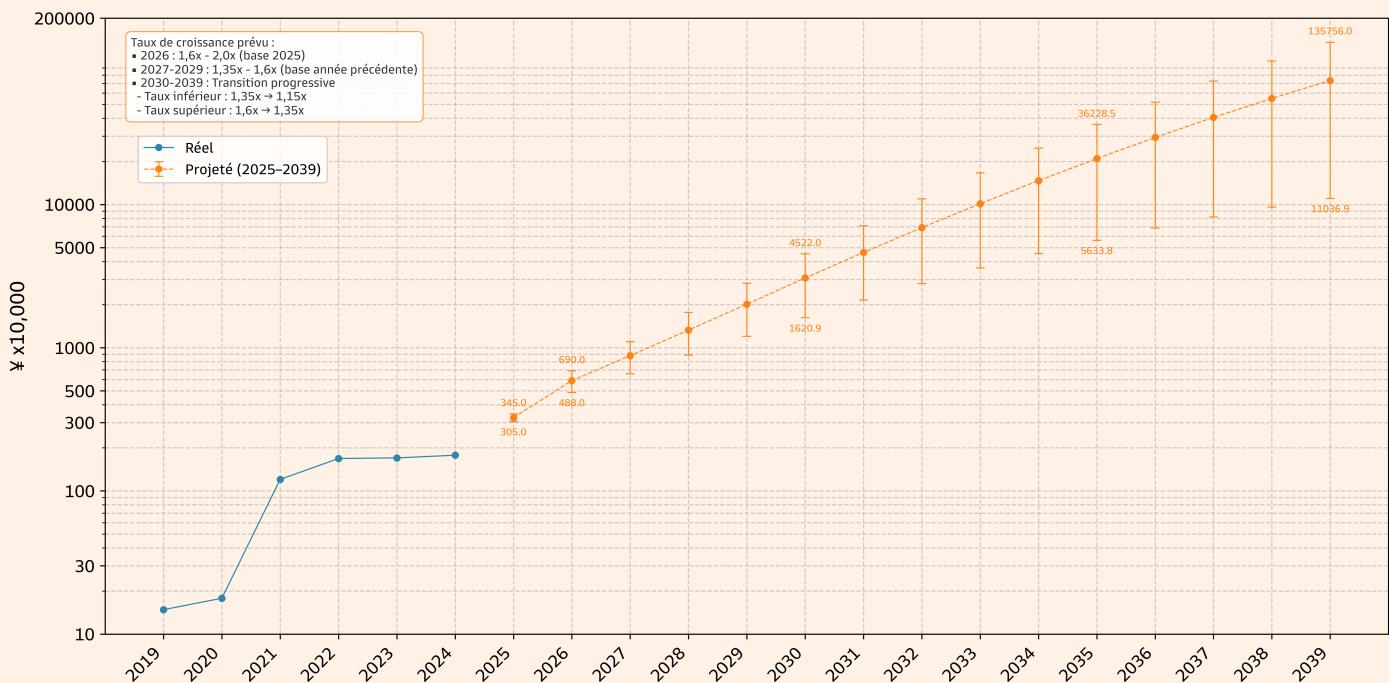
1

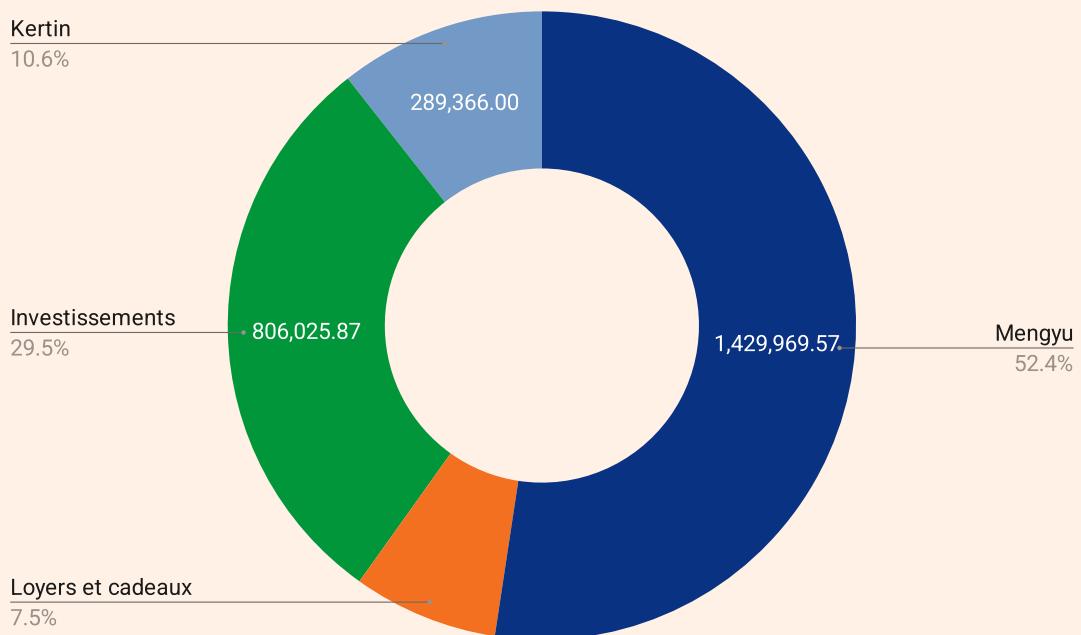
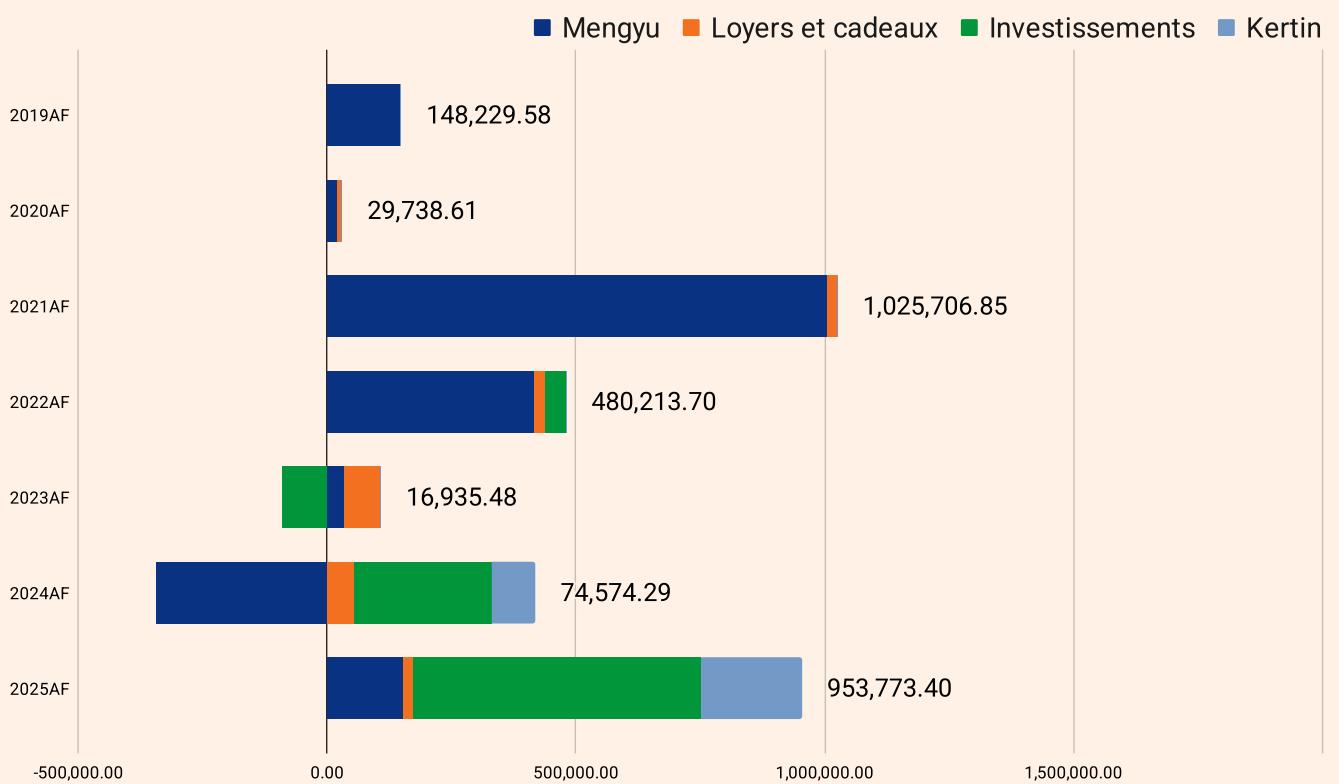
BCE : taux des opérations principales de refinancement (MRO)
PBoC : taux des pensions inverses à 7 jours (7-Day RRR)

Panorama des comptes



Croissance projetée 2025–2039



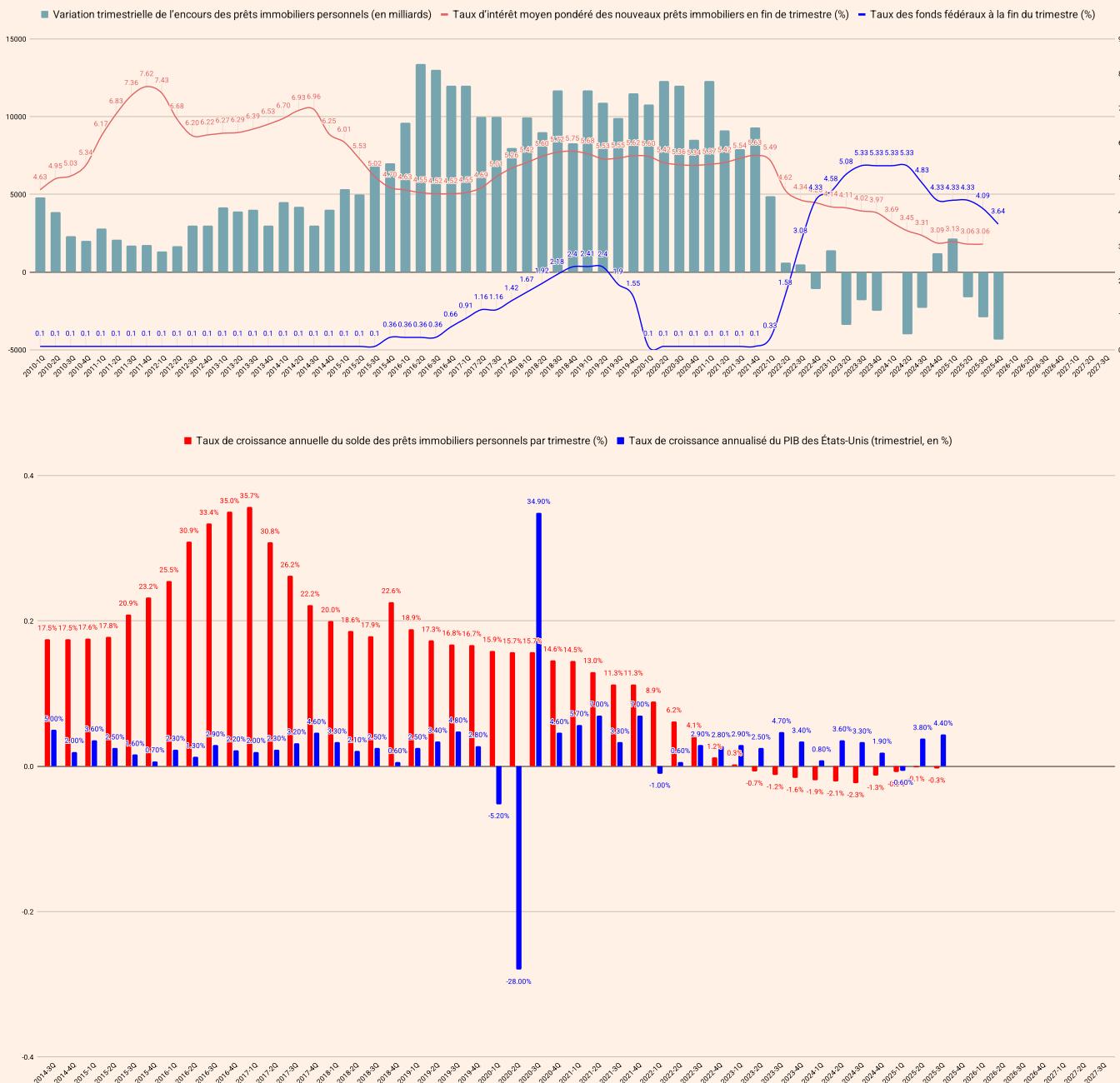


Finance Act: Cash Providing Program Usage^{II}



^{II}Ce programme sera définitivement clôturé dès que l'intégralité des fonds aura été restituée

Immobilier en Chine



Produits de base & rendement obligataire & devises

Prix de fin d'année

| A | USOIL | US10Y | DXY | USD/CNH | USD/JPY |
|-----------|----------------|------------------|-------------------|------------------------|--------------------|
| 2017 | 60,09 | 2,410% | 92,124 | 6,510 10 | 112,664 |
| 2018 | 45,40 | 2,686% | 96,173 | 6,867 10 | 109,640 |
| 2019 | 61,35 | 1,919% | 96,389 | 6,958 80 | 108,588 |
| 2020 | 48,18 | 0,918% | 89,937 | 6,500 20 | 103,215 |
| 2021 | 75,35 | 1,514% | 95,598 | 6,362 00 | 115,068 |
| 2022 | 80,42 | 3,880% | 103,522 | 6,919 00 | 131,072 |
| 2023 | 71,29 | 3,866% | 101,333 | 7,120 41 | 140,998 |
| 2024 | 71,81 | 4,573% | 108,480 | 7,333 75 | 157,101 |
| 2025 | 57,40 | 4,163% | 98,280 | 6,973 94 | 156,652 |
| 2017-2025 | [0,01, 129,42] | [0,333%, 5,021%] | [88,253, 114,778] | [6,235 900, 7,428 800] | [101,180, 161,952] |

Cadre de sélection et de classification des actifs

Groupe A: Entreprises dominantes à forte croissance structurelle^{III}

| A | NVDA | TSLA | AVGO | AMD | LLY | TSM | ASML | AAPL | GOOGL | MSFT | NFLX | IBKR | AMZN | META | COST |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 2017 | 81,28% | 45,70% | 45,33% | -9,35% | 14,83% | 37,91% | 54,92% | 46,11% | 35,58% | 37,66% | 55,06% | 62,17% | 55,96% | 53,38% | 16,25% |
| 2018 | -31,01% | 6,89% | -1,02% | 79,57% | 37,01% | -6,91% | -10,47% | -6,49% | -1,03% | 18,74% | 39,44% | -7,70% | 28,43% | -25,71% | 9,45% |
| 2019 | 76,25% | 25,70% | 24,28% | 148,43% | 13,58% | 57,41% | 90,17% | 86,16% | 29,10% | 55,26% | 20,89% | -14,69% | 23,03% | 56,57% | 44,28% |
| 2020 | 121,93% | 743,44% | 38,55% | 99,98% | 28,46% | 87,68% | 64,80% | 80,75% | 31,03% | 41,04% | 67,11% | 30,67% | 76,26% | 33,09% | 28,19% |
| 2021 | 125,29% | 49,76% | 51,97% | 56,91% | 63,60% | 10,34% | 63,24% | 33,82% | 65,17% | 51,21% | 11,41% | 30,37% | 2,38% | 23,13% | 50,67% |
| 2022 | -50,31% | -65,03% | -15,97% | -54,99% | 32,45% | -38,08% | -31,37% | -26,83% | -38,67% | -28,69% | -51,05% | -8,90% | -49,62% | -64,22% | -19,59% |
| 2023 | 238,87% | 101,72% | 99,64% | 127,59% | 59,34% | 39,62% | 38,53% | 48,18% | 58,83% | 56,80% | 65,11% | 14,58% | 80,88% | 194,13% | 44,60% |
| 2024 | 171,17% | 62,52% | 107,70% | -18,06% | 32,44% | 89,89% | -8,43% | 30,07% | 35,51% | 12,09% | 83,07% | 113,11% | 44,39% | 65,42% | 38,81% |
| 2025 | 38,88% | 11,36% | 49,28% | 77,30% | 39,21% | 53,88% | 54,36% | 8,56% | 65,35% | 14,74% | 5,19% | 45,60% | 5,21% | 12,74% | -5,89% |
| TCAC | 60,30% | 46,75% | 39,17% | 38,61% | 34,71% | 29,96% | 28,47% | 28,30% | 26,31% | 25,61% | 25,23% | 24,23% | 22,38% | 21,42% | 20,57% |

Groupe B: Valeurs de croissance émergentes à fort potentiel asymétrique^{IV}

| A | NVDL | FBL | OKLO | HOOD | PLTR | RKLB | CRWD | TSLL | AVGX | ASTS | TQQQ | QLD | MU | SOXL | UGL | NFXL | SNDK | |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------|------|---|
| 2017 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 118,06% | 70,30% | 87,59% | 141,51% | 22,50% | - | - | |
| 2018 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -19,90% | -8,37% | -22,84% | -39,58% | -8,02% | - | - | |
| 2019 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 133,67% | 81,41% | 69,49% | 229,84% | 31,11% | - | - | |
| 2020 | - | - | - | - | - | - | 324,74% | - | - | 37,59% | 110,05% | 88,88% | 39,79% | 69,74% | 39,04% | - | - | |
| 2021 | - | - | - | -22,68% | 21,46% | -3,34% | - | - | - | -41,53% | 82,98% | 54,67% | 23,90% | 118,69% | -12,30% | - | - | |
| 2022 | - | - | 0,71% | -54,17% | -64,74% | -69,30% | -48,58% | - | - | -39,29% | -79,20% | -60,64% | -46,34% | -85,78% | -7,59% | - | - | |
| 2023 | 377,87% | 192,46% | 6,45% | 56,51% | 167,45% | 46,68% | 142,49% | 129,76% | - | 25,10% | 193,06% | 116,89% | 70,75% | 224,72% | 15,56% | - | - | |
| 2024 | 344,58% | 112,72% | 101,04% | 192,46% | 340,48% | 360,58% | 34,01% | 91,71% | - | 249,92% | 56,07% | 42,42% | -1,38% | -13,03% | 46,36% | - | - | |
| 2025 | 32,57% | -1,51% | 238,01% | 203,54% | 135,03% | 173,89% | 37,00% | -30,58% | 44,63% | 244,22% | 33,25% | 30,10% | 239,13% | 53,90% | 137,57% | -17,27% | - | - |
| TCAC | 204,25% | 82,99% | 64,29% | 58,85% | 49,82% | 47,15% | 45,27% | 45,14% | 44,63% | 39,47% | 39,41% | 33,07% | 33,00% | 30,59% | 23,51% | -17,27% | - | |

^{III}Cap. > 300 Md\$, TCAC (depuis 2017) > 20%, avec au moins un pic annuel > 50%

^{IV}Cap. < 300 Md\$, avec au moins un pic annuel > 100% ou fort potentiel de croissance discrétionnaire.

Dates clés

| Dates | Événement | Remarques |
|--------------|--------------------------------------|---|
| 29 juin 2007 | Lancement de l'iPhone | Début du cycle de l'Internet mobile |
| 25 nov. 2008 | Première phase de QE de la Fed | Changement de régime monétaire mondial |
| 3 janv. 2009 | Naissance du Bitcoin | Émergence d'un nouveau paradigme monétaire |
| 6 mars 2009 | Capitulation post-crise financière | Point bas du cycle post-2008 |
| 23 mars 2020 | QE illimitée de la Fed | Point bas du choc pandémique |
| 13 oct. 2022 | Capitulation inflationniste (CPI US) | Point bas du cycle de resserrement monétaire |
| 30 nov. 2022 | Lancement de ChatGPT | Début du cycle de l'intelligence artificielle |
| 23 oct. 2023 | Pic du rendement US à 10 ans (5 %) | Fin du choc de taux d'intérêt |
| 7 avr. 2025 | Choc tarifaire mondial | Point bas du cycle géopolitique et commercial |

| Période de temps | Durée (jours) | Événement | Baisse du SPX |
|------------------------------|---------------|---|---------------|
| 24 mars 2000 - 10 oct. 2002 | 931 | Éclatement de la bulle Internet & attentats du 11 septembre | -50 % |
| 11 oct. 2007 - 6 mars 2009 | 512 | Bulle immobilière & crise financière mondiale | -57 % |
| 21 sept. 2018 - 26 déc. 2018 | 96 | Guerre commerciale & crainte de hausse des taux de la Fed | -20 % |
| 19 févr. 2020 - 23 mars 2020 | 33 | Confinement lié au Covid-19 | -34 % |
| 04 janv. 2022 - 13 oct. 2022 | 282 | Inflation & crainte de hausse des taux de la Fed | -26 % |

Dates marquantes de l'indice NDX pour l'exercice 2025

| Date | Titres / Événements | % de variation du NDX |
|---------------|---|-----------------------|
| 10 mars 2025 | Craintes de stagflation | -3,81% |
| 3 avr. 2025 | Vente massive liée aux droits de douane | -5,41% |
| 4 avr. 2025 | Droits de douane : les actions touchent des plus bas pluriannuels | -6,07% |
| 9 avr. 2025 | Trump suspend les droits de douane pendant 90 jours (hors Chine) | 12,02% |
| 10 avr. 2025 | La guerre commerciale sino-américaine s'intensifie | -4,19% |
| 16 avr. 2025 | Les marchés reculent sur des craintes d'inflation et de droits de douane | -3,04% |
| 12 mai 2025 | Accord États-Unis-Chine : baisse temporaire des droits de douane | 4,02% |
| 10 oct. 2025 | Nouveaux droits de douane américains de 100% et contrôles technologiques | -3,49% |
| 20 janv. 2026 | Tensions commerciales avec l'Europe sur fond de déclarations de Trump concernant le Groenland | -2,12% |

Historique de l'indice VIX

| Année | Plus bas | Plus haut | Date du plus haut | Remarques sur la date du plus haut | Jours VIX > 30 | Jours VIX > 40 | Jours VIX > 50 |
|-------|----------|-----------|-------------------|---|----------------|----------------|----------------|
| 2008 | 15,82 | 96,40 | 23 oct. 2008 | Crise financière mondiale (GFC) | 84 | 67 | 52 |
| 2009 | 16,26 | 57,36 | 20 janv. 2009 | Crainte de récession | 122 | 66 | 17 |
| 2010 | 15,23 | 48,20 | 21 mai 2010 | Crise de la zone euro | 31 | 6 | 0 |
| 2011 | 14,27 | 48,00 | 8 août 2011 | Déclassement de la note des États-Unis | 80 | 21 | 0 |
| 2012 | 13,30 | 27,73 | 4 juin 2012 | Peur autour des banques espagnoles | 0 | 0 | 0 |
| 2013 | 11,05 | 21,91 | / | / | 0 | 0 | 0 |
| 2014 | 10,28 | 31,06 | 15 oct. 2014 | Fin du QE redoutée | 1 | 0 | 0 |
| 2015 | 10,88 | 53,29 | 24 août 2015 | Krach boursier chinois | 5 | 1 | 1 |
| 2016 | 10,93 | 32,09 | 20 janv. 2016 | Crainte liée au pétrole et à la Chine | 3 | 0 | 0 |
| 2017 | 8,56 | 17,28 | / | / | 0 | 0 | 0 |
| 2018 | 8,92 | 50,30 | 6 févr. 2018 | Squeeze sur les ventes à découvert de VIX | 11 | 2 | 1 |
| 2019 | 11,03 | 28,53 | / | / | 0 | 0 | 0 |
| 2020 | 11,75 | 85,47 | 18 mars 2020 | Confinement lié au COVID | 104 | 46 | 21 |
| 2021 | 14,10 | 37,51 | 27 janv. 2021 | Squeeze GameStop | 12 | 0 | 0 |
| 2022 | 16,34 | 38,94 | 24 janv. 2022 | Virage agressif de la Fed | 75 | 0 | 0 |
| 2023 | 11,81 | 30,81 | 13 mars 2023 | Crise de la SVB | 1 | 0 | 0 |
| 2024 | 10,62 | 65,73 | 5 août 2024 | BOJ + Crainte de récession | 2 | 1 | 1 |
| 2025 | 13,38 | 60,13 | 7 avr. 2025 | Tarifs Trump | 14 | 6 | 4 |

Statistiques

Évolution historique des actifs de chaque Portefeuille (libellés en CNH)^V

| Ex. | K | VA | GA | X | VA | GA | P | VA | GA | BST | VA | GA |
|------|--------------|---------------|----------|------------|------------|----------|-----------|------------|----------|--------------|---------------|----------|
| 2019 | 148 229,58 | - | - | - | - | - | - | - | - | 148 229,50 | - | - |
| 2020 | 167 665,72 | +19 436,14 | +13,11% | 10 302,47 | - | - | - | - | - | 177 968,19 | +29 738,61 | +20,06% |
| 2021 | 1 171 780,91 | +1 004 115,19 | +598,88% | 31 894,13 | +21 591,66 | +209,58% | - | - | - | 1 203 675,04 | +1 025 706,85 | +576,34% |
| 2022 | 1 624 821,19 | +453 040,28 | +38,66% | 59 067,55 | +27 173,42 | +85,20% | - | - | - | 1 683 888,74 | +480 213,70 | +39,90% |
| 2023 | 1 558 130,51 | -66 690,68 | -4,10% | 133 736,28 | +74 668,73 | +126,41% | 8 957,43 | - | - | 1 700 824,22 | +16 935,48 | +1,01% |
| 2024 | 1 531 034,00 | -27 096,51 | -1,74% | 209 357,42 | +75 621,14 | +56,54% | 35 007,09 | +26 049,66 | +290,82% | 1 775 398,51 | +74 574,29 | +4,38% |
| 2025 | 2 400 402,54 | +869 368,54 | +56,78% | 279 432,66 | +70 075,24 | +33,47% | 49 336,71 | +14 329,62 | +40,93% | 2 729 171,91 | +953 773,40 | +53,72% |
| | | | | | | | | | | TCAC | | 62,50% |

Performance de référence depuis 2017^{VI}

| A | BTC | NDX | SLV | GLD | BRK.A | SPX | Nikkei | CL ^{VII} | DJI | DAX | CFF | HSI |
|------|------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 2017 | 1 324,24% | 31,52% | 5,82% | 12,81% | 21,91% | 19,42% | 19,10% | 77,29% | 25,08% | 12,51% | 1,78% | 35,99% |
| 2018 | -73,37% | -1,04% | -9,19% | -1,94% | 2,82% | -6,24% | -12,08% | -26,94% | -5,63% | -18,26% | -30,00% | -13,61% |
| 2019 | 94,10% | 37,96% | 14,88% | 17,86% | 10,98% | 28,88% | 18,20% | 91,99% | 22,34% | 25,48% | 30,75% | 9,07% |
| 2020 | 304,57% | 47,58% | 47,30% | 24,81% | 2,42% | 16,26% | 16,01% | 119,76% | 7,25% | 3,55% | 24,62% | -3,40% |
| 2021 | 59,40% | 26,63% | -12,45% | -4,15% | 29,57% | 26,89% | 4,91% | -3,40% | 18,73% | 15,79% | 6,70% | -14,08% |
| 2022 | -64,23% | -32,97% | 2,37% | -0,77% | 4,00% | -19,44% | -9,37% | -12,53% | -8,78% | -12,35% | -20,21% | -15,46% |
| 2023 | 155,82% | 53,81% | -1,09% | 12,69% | 15,77% | 24,23% | 28,24% | -19,22% | 13,70% | 20,31% | -7,00% | -13,82% |
| 2024 | 120,76% | 24,88% | 20,89% | 26,66% | 25,49% | 23,31% | 19,22% | -17,12% | 12,88% | 18,85% | 7,69% | 17,67% |
| 2025 | -6,27% | 20,17% | 144,66% | 63,68% | 10,85% | 16,39% | 26,18% | -16,15% | 12,97% | 23,01% | 24,75% | 27,77% |
| TCAC | 64,85% | 20,08% | 17,48% | 15,35% | 13,36% | 13,22% | 11,36% | 11,16% | 10,38% | 8,78% | 2,37% | 1,71% |

V

2019AF : 1^{er} janv. 2019 – 12 mars 2020

2020AF : 13 mars 2020 – 7 janv. 2021

2021AF : 8 janv. 2021 – 6 févr. 2022

2022AF : 7 févr. 2022 – 23 janv. 2023

2023AF : 24 janv. 2023 – 14 févr. 2024

2024AF : 15 févr. 2024 – 12 févr. 2025 **USDCNH 7.30391**

2025AF : 13 févr. 2025 – 28 mars 2026 **USDCNH (Incidence du change -4,91%)**

Conformément aux dispositions de la Loi de finances en vigueur, à compter de l'exercice 2025AF, chaque année financière se termine désormais **le dernier samedi du mois de mars**.

^{VI}L'indice n'inclut pas les dividendes, CFF : CSI Liquidity Index

^{VII}CSI Liquor Index

Bilan du Portefeuille K (à la date du dernier reporting)

| Catégorie | Vlr d mrché(USD) | Vlr d mrché(CNH) | P&L nn rlsé % | Vrtn en % |
|---|------------------|------------------|---------------|-----------|
| Actif | | | | |
| Trésorerie^{VIII} | - | - | - | - % |
| Dépôts bancaires | - | - | - | - % |
| HSBCHK | - | - | - | - % |
| Fonds^{IX} | - | - | - | - % |
| Équivalents de trésorerie | - | - | - | - % |
| - 017436 | - | - | - | - % |
| - 162415 | - | - | - | - % |
| - 270042 | - | - | - | - % |
| Portefeuille de titres^X | - | - | - | - % |
| Équivalents de trésorerie | - | - | - | - % |
| - TQQQ | - | - | - | - % |
| - NVDA | - | - | - | - % |
| - IBKR | - | - | - | - % |
| - AVGO | - | - | - | - % |
| - MAGS | - | - | - | - % |
| Total de l'actif | - | - | - | 100,00 % |

^{VIII}CNY 305, CHF 20, JPY 3008, SGD 16,95, USD 9, AUD 10, GBP 5, HKD 30,7, CAD 5, NZD 5, EUR 1, KRW 1000, VND 3000, INR 2

^{IX}Hwabao WP Gestion d'actifs

GF Gestion d'actifs

^XInteractive Brokers (compte U****1180)
Longbridge (compte H****6128)

Bilan du Portefeuille X (à la date du dernier reporting)

| Catégorie | Vlr d mrché(USD) | Vlr d mrché(CNH) | P&L nn rlsé % | Vrtn en % |
|---|------------------|------------------|---------------|-----------|
| Actif | | | | |
| Fonds^{XI} | - | - | - | - % |
| - 000043 | - | - | - | - % |
| - 162415 | - | - | - | - % |
| - 270042 | - | - | - | - % |
| - 007021 | - | - | - | - % |
| - 040046 | - | - | - | - % |
| - 050025 | - | - | - | - % |
| - 539001 | - | - | - | - % |
| Portefeuille de titres^{XII} | - | - | - | - % |
| Équivalents de trésorerie | - | - | - | - % |
| - TQQQ | - | - | - | - % |
| - MAGS | - | - | - | - % |
| - NVO | - | - | - | - % |
| Total de l'actif | - | - | - | 100,00 % |

^{XI}Gestion de fonds Tiantian

^{XII}Interactive Brokers (compte U****6578)

Bilan du Portefeuille P (à la date du dernier reporting)

| Catégorie | Vlr d mrché(USD) | Vlr d mrché(CNH) | P&L nn rlsé % | Vrtn en % |
|---|------------------|------------------|---------------|-----------|
| Actif | | | | |
| Fonds^{XIII} | - | - | - | - % |
| Équivalents de trésorerie | - | - | - | - % |
| - 017436 | - | - | - | - % |
| Portefeuille de titres^{XIV} | - | - | - | - % |
| Équivalents de trésorerie | - | - | - | - % |
| - IBIT | - | - | - | - % |
| - ETHA | - | - | - | - % |
| Total de l'actif | - | - | - | 100,00 % |

^{XIII}Société de gestion Harvest (Chine)

^{XIV}Interactive Brokers (compte U****0875)
Charles Schwab (****7440 Courtage)

Variations des gains et pertes hors placement au cours de 2025AF

| # | Temps | Portefeuille | Solde en ¥ | Remarques |
|----|--------------|--------------|------------|---|
| 1 | 2025AF | K | / | Finance Act: CPP#5 févr., 2025 +20 000 avr., 2025 +1 500 mai., 2025 +14 800 juin, 2025 +1 800 juill., 2025 +1 270 août, 2025 +15 810 sept., 2025 +15 000 oct., 2025 +42 700 nov., 2025 +20 000 déc., 2025 +1 576 janv., 2026 +9 000 févr., 2026 + |
| 2 | févr., 2025 | K | +4 000 | Finance Act: SRP |
| 3 | mars, 2025 | K | +53 016 | Finance Act: SRP |
| 4 | avr., 2025 | K | +1 000 | P-M |
| 5 | avr., 2025 | K | +12 100 | Finance Act: SRP |
| 6 | mai, 2025 | K | +13 500 | Finance Act: SRP |
| 7 | mai, 2025 | K | +1 000 | P-M |
| 8 | juin, 2025 | K | +18 100 | Finance Act: SRP |
| 9 | juill., 2025 | X | +1 000 | X-M |
| 10 | juill., 2025 | K | +10 359 | Finance Act: SRP |
| 11 | juill., 2025 | X | +10 000 | X-L&C |
| 12 | août, 2025 | K | +12 300 | Finance Act: SRP |
| 13 | sept., 2025 | K | +13 900 | Finance Act: SRP |
| 14 | oct., 2025 | K | +18 550 | Finance Act: SRP |
| 15 | nov., 2025 | K | +4 850 | P-M |
| 16 | nov., 2025 | K | +14 000 | Finance Act: SRP |
| 17 | déc., 2025 | K | +15 400 | Finance Act: SRP |
| 18 | janv., 2026 | K | +1 000 | X-M |
| 19 | janv., 2026 | K | +17 141 | Finance Act: SRP |
| 20 | janv., 2026 | X | +11 408 | X-L&C |
| 21 | févr., 2026 | K | + | Finance Act: SRP |
| 22 | févr., 2026 | K | + | X-M |

La suite est à la page suivante.

| # | Temps | Portefeuille | Solde en ¥ | Remarques |
|----|-------------|--------------|------------|-------------------------------------|
| 23 | févr., 2026 | K | + | K-M |
| 24 | févr., 2026 | P | + | P-M |
| 25 | mars, 2026 | K | + | Finance Act: SRP |
| # | 2025AF | X | +2 000 | X-M |
| # | 2025AF | P | +6 850 | P-M |
| # | 2025AF | X | +21 408 | X-Loyers & cadeaux |
| # | 2025AF | K | + | K-M |
| # | 2025AF | K | +143 656 | Finance Act: CPP#5 Remboursement |
| # | 2025AF | K | +202 366 | Finance Act: SRP |
| # | 2025AF | / | +202 366 | J |
| # | 2025AF | / | +152 506 | M |

Historique des Flux de Capitaux par Portefeuille

| Ex. | M | L | F | J | K-M | K-F | K-J | X-M | X-L | X-F | P-M | P-F |
|-----------|--------------|------------|-------------|------------|---------------|---------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|-----------|
| 2019 | 148 229,58 | - | - | - | +148 229,58 | - | - | - | - | - | - | - |
| 2020 | 19 436,14 | 10 302,47 | - | - | +19 436,14 | - | - | +10 302,47 | - | - | - | - |
| 2021 | 1 005 706,85 | 20 000,00 | - | - | +1 004 115,19 | - | - | +1 591,66 | +20 000,00 | - | - | - |
| 2022 | 414 391,00 | 23 800,00 | 42 022,70 | - | +414 391,00 | +38 649,28 | - | +23 800,00 | +3 373,42 | - | - | - |
| 2023 | 33 000,00 | 74 700,00 | (90 764,52) | - | +23 000,00 | (89 690,68) | - | +74 700,00 | (31,27) | +10 000,00 | (1 042,57) | - |
| 2024 | (343 300,00) | 53 600,00 | 277 274,29 | 87 000,00 | (364 300,00) | +250 203,49 | +87 000,00 | +53 600,00 | +22 021,14 | +21 000,00 | +5 049,66 | - |
| 2025YTD | 152 506,00 | 10 000,00 | 578 096,40 | 202 366,00 | +143 656,00 | + +202 366,00 | +2 000,00 | +21 408,00 | + +6 850,00 | + +37 850,00 | + +4 007,09 | + |
| 2019-2025 | 1 429 969,57 | 192 402,47 | 806 628,87 | 289 366,00 | +1 388 527,91 | +199 162,09 | +289 366,00 | +3 591,66 | +203 810,47 | +25 363,29 | +37 850,00 | +4 007,09 |