

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MACRO ALLOCATION DYNAMIQUE

**Exercice du
01/04/2025 au
31/03/2026**

- Commentaires de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'objectif de cet OPCVM est d'offrir une performance annualisée supérieure à celle de l'indice composite : 50% de l'€ster capitalisé + 50% de l'indice CAC 40 net total return.

Stratégie d'investissement

Le fonds est géré selon une approche flexible. Il s'appuie sur une analyse macroéconomique qui dicte les investissements. Le portefeuille est investi sur toutes classes d'actifs (actions, taux), tous secteurs et toutes zones géographiques. Il est investi prioritairement à travers des OPCVM mais peut l'être en direct.

L'exposition aux risques actions et taux est comprise entre 0 et 110% compte tenu des possibles opérations d'emprunt d'espèces. Le fonds peut intervenir sur des petites et moyennes capitalisations et l'exposition du fonds aux marchés Euronext Growth et Euronext Access n'excède pas 10%. Le fonds est investi sur les produits de taux sans contrainte géographique ni d'émetteur. Les obligations à haut rendement selon l'analyse de la société de gestion ne dépassent pas 25% du portefeuille.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement et mécaniquement à ces notations et privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note et prendre ses décisions à l'achat, ou en cas de dégradation, afin de décider de les céder ou de les conserver.

Le fonds peut être exposé jusqu'à 110% de son actif net en OPCVM combinant plusieurs classes d'actifs de droit français ou de droit étranger et jusqu'à 30% en FIA de droit français, contenant éventuellement des véhicules de titrisation (produits structurés de type ABS, MBS) – à hauteur maximum de 50%-.

Le processus d'investissement résulte d'une analyse macroéconomique dite « top down » qui consiste à identifier les cycles économiques et financiers puis à détecter à quelle phase du cycle l'investisseur se situe. 4 cycles de marché sont jugés pertinents : le cycle de liquidité, d'abord et avant tout, puis le cycle de croissance, celui du partage de la valeur ajoutée et le cycle d'inclinaison/aversion au risque.

Cette analyse détermine le degré d'exposition à chaque classe d'actifs ainsi que leur contenu.

A titre accessoire, le Fonds peut être exposé aux marchés des matières premières via des actions ou des OPCVM/FIA répliquant la performance d'indices de matières premières et/ou de métaux précieux (or ou autres métaux précieux). Le degré d'exposition aux matières premières et aux métaux précieux est compris entre 0 % et 10 %.

Le fonds se réserve la possibilité de recourir aux produits dérivés pour couvrir le portefeuille dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au début de l'exercice, le marché a connu des sautes d'humeur liées d'abord à l'annonce des droits de douane appliqués aux importations américaines qui a surpris par sa sévérité. Puis, les rumeurs, suivies d'annonces plus accommodantes ont permis de retrouver un peu plus de sérénité.

Comme nous le disions depuis l'élection de la nouvelle administration américaine, la stratégie consiste d'abord à frapper fort pour créer un climat de sidération dans lequel on tente ensuite d'arracher des avancées. C'est ce schéma qui a prévalu dans un laps de temps finalement très court, même si de nombreuses inconnues subsistent puisque la Cour suprême américaine a finalement annulé en février 2026 la plupart des droits de douane que l'administration a ensuite remplacés provisoirement.

Du côté de la croissance économique, il ne faut pas perdre de vue non plus que, quoiqu'il advienne, les Etats-Unis, mais aussi d'autres pays, sont entrés dans une phase de désintoxication à la dépense publique et à l'endettement. Cela doit mécaniquement se traduire par un ralentissement des économies.

Nous continuons d'affirmer que la hausse des droits de douane n'est pas inflationniste, au contraire puisqu'elle contracte la demande. Reste son impact sur la croissance qu'on estime, à la louche, entre 0,5 point et un point pour tout 10% de surtaxe. Au reste, tout cela s'articule mal avec un budget américain qui a du mal à faire prévaloir la rigueur et l'orthodoxie au nom desquelles les droits sont pourtant en passe d'être relevés.

Quand ce ne sont pas les droits de douane qui font l'actualité, c'est un autre événement géopolitique qui a pris le relais en juin 2025 dans l'esprit des investisseurs : la guerre-éclair au Moyen-Orient, officiellement terminée en 12 jours. Les marchés sont presque étonnamment restés sereins puisque la volatilité s'est à peine tendue, très loin des niveaux de stress habituels. La raison est que le prix du pétrole ne pouvait pas aller très haut dans un marché tendanciellement baissier et, avec un conflit aussi court, les exportateurs de pétrole n'ont pas été affectés.

Dans ce contexte fluctuant, nous avons renforcé les thèmes porteurs des années à venir, à savoir la défense ainsi que la technologie, notamment autour de l'intelligence artificielle.

A l'été 2025, le marché est resté atone dans l'attente, d'une part, des décisions, adoptées par l'administration américaine, relatives aux droits de douane et, d'autre part, des publications semestrielles des entreprises.

Sur le premier point, les décisions prises aboutissent à une multiplication par 6 des droits de douane par rapport à l'année dernière. C'est bien d'impôts qu'il s'agit, ce qui tend donc à peser sur la croissance quel que soit l'acteur économique (consommateur, importateur, producteur) qui les paye. A l'inverse, une fois le choc passé, cela freine l'évolution des prix en pesant sur la demande sans affecter l'offre.

S'agissant des résultats, ils sont en baisse en Europe, comme prévu, ce qui n'est pas le cas aux Etats-Unis. Les surprises sont néanmoins positives après des révisions en baisse dans les deux cas. Il reste néanmoins à évaluer les effets des nouveaux droits de douane auxquels il faut ajouter la nette dépréciation du dollar depuis le début de l'année 2025.

Notre sentiment est que les nouvelles taxes seront finalement payées, pour l'essentiel, par le consommateur américain, ce qui devrait in fine freiner la croissance, plus sensible qu'il est aux dérives des prix qu'à la baisse des impôts, répartie d'ailleurs de façon inégalitaire, prévue dans le budget américain.

S'agissant de la France, les péripéties politiques avec la démission du gouvernement Bayrou, ont pesé, spécifiquement, sur le marché français qui a pris du retard par rapport à ses homologues européens.

Au total, au 3^{ème} trimestre 2025, grâce à un mois de septembre en hausse, la liquidité aura eu raison des craintes justifiées qui pouvaient s'emparer des opérateurs face aux risques géopolitiques susceptibles de menacer la croissance mondiale. Même si les affres du « liberation day » étaient digérées, les conséquences sur la croissance et l'inflation n'étaient pas encore toutes perceptibles. Dans l'intervalle, alors que la croissance américaine donnait quelques signaux d'alerte à la lecture des chiffres de l'emploi, la demande intérieure était encore, à ce stade, robuste.

C'est donc essentiellement la baisse des taux annoncée et prévue par la FED qui a permis aux marchés d'enjamber le risque que la croissance passe de robuste à faible. En effet, même si la hausse des taxes douanières doit être supportée par le consommateur américain, le budget expansionniste, la baisse du prix du pétrole et la perspective de nouvelles baisses des taux permettaient de croire à un redémarrage ultérieur, quelque part en 2026, nourri aussi par la fin de la baisse du bilan de la Banque centrale.

Il est symptomatique que les Banques Centrales américaine et européenne aient témoigné, à l'automne 2025, du caractère passablement indéchiffrable du contexte économique en adoptant une position attentiste.

En octobre, aux Etats-Unis, le Président de la FED a calmé les anticipations de nouvelle baisse des taux en décembre au vu de l'absence d'effondrement de l'économie et alors que le pic (relatif et très provisoire) d'inflation est encore devant. L'absence de statistiques consécutives au shutdown n'a pas aidé à y voir clair. Cependant, le troisième trimestre aura vu la croissance se dérouler à un rythme élevé et tant que le chômage ne remontait pas nettement, il ne fallait pas s'attendre à une politique monétaire beaucoup plus accommodante, surtout que la fin du dégonflement du bilan de la Banque constitue déjà en soi un soutien monétaire.

En Europe, la BCE a décidé de passer son tour pour des raisons identiques puisque le rythme d'activité est proche du potentiel avec une dérive des prix qui tarde à passer nettement sous l'objectif.

Les résultats des entreprises publiés restaient encourageants même si le marché n'a pas cessé de s'interroger sur les risques de surinvestissement dans la technologie américaine à court terme.

Novembre fut un mois très volatil. La progression jusqu'au milieu du mois, sur des espoirs de détente monétaire aux Etats-Unis a, ensuite, laissé la place à une décrue, à moitié corrigée en fin de période.

Deux événements expliquent la correction du marché. En premier lieu, la publication tant attendue des résultats de NVIDIA a provoqué un retournement d'appréciation des investisseurs par rapport à leur réaction initiale parce qu'ils n'y ont pas vu la certitude que nous n'entrons pas dans une bulle de l'IA. Ce raisonnement au second degré est symptomatique d'une crainte que les grands titres des journaux ont contribué à faire émerger. L'abondance des mises en garde contre le risque de bulle nous rassure sur l'absence de risque d'éclatement à court terme.

En second lieu, la robustesse du marché de l'emploi américain que certains ont cru discerner dans la publication de rares indices, à la suite du shutdown, a réduit la probabilité de baisse des taux de la part de la FED à la réunion de décembre. Entre temps, cette probabilité avait remonté et la Banque a finalement baissé ses taux de 0,25%.

A l'inverse du mois de novembre, le mois de décembre a été un mois sans tendance sauf aux Etats-Unis où les investisseurs ont jugé favorablement les données sorties après le shutdown qui semblaient refléter une économie robuste avec moins d'inflation que prévu mais nous pensons que l'outil statistique américain a donné des signaux trop fragiles, à l'issue de la période de 6 semaines de blocage des administrations, pour être avalisés.

Des signaux faibles indiquent d'ailleurs qu'une partie de la population rencontre des difficultés à rembourser certains crédits (immobiliers, étudiants, à la consommation, automobiles) qui lui ont été consentis, ce qui pourrait peser sur la consommation. C'est la raison pour laquelle l'administration

prend des mesures pour améliorer le pouvoir d'achat à l'approche des élections de mi-mandat. Quant à l'investissement, il reste soutenu par les tombereaux d'argent déversé sur les entreprises d'intelligence artificielle.

En fin d'année, nous avons continué d'arbitrer le marché des actions françaises au profit des actions internationales, européennes, de marchés émergents et certaines technologiques américaines notamment. Nous sommes sortis à l'inverse des marchés obligataires, car les besoins de financement de la sphère publique, liés au vieillissement de la population, à la défense, à la transition énergétique, sont considérables dans tous les pays, pas seulement en France.

Enfin, nous avons renforcé l'or qui bénéficie d'un dollar faible et d'un contexte géopolitique troublé qui pousse les Banques Centrales à en accroître la part dans leurs réserves.

Au début de l'année 2026, la rotation des marchés nous a été favorable avec la bonne performance des secteurs cycliques (banques, défense) et un meilleur comportement du luxe.

Le marché a fait preuve d'optimisme jusqu'à un nième épisode de tension géopolitique avec, cette fois, la volonté américaine de s'emparer du Groenland qui a servi de prétexte à des prises de bénéfices, avant que le fameux « Trump always chickens out » (Trump renonce toujours) ne permette de sauver la mise.

Sur le plan fondamental, retenons que les pays développés connaissent une croissance de plus en plus réduite rapportée à leur dette, ce qui est un facteur de fragilité à moyen terme. A court terme, la sphère financière peut, à l'inverse, être soulagée par la nomination du nouveau Président de la FED qui semble le moins hétérodoxe des candidats pressentis.

Quant à la publication des résultats, elle ne fait pas apparaître la matérialité d'une bulle de l'IA, mais probablement l'émergence d'une bulle des investissements des hyperscalers, ce qui peut interroger le marché sur les niveaux de valorisation atteints.

La hausse des marchés a été multifactorielle en février dernier.

Les résultats publiés par les entreprises au titre de l'année 2025 se sont révélés solides pour nombre de grandes sociétés, même si des provisions ont pesé sur la masse globale des profits nominaux. La banque et l'industrie se sont particulièrement distingués.

Les marchés ont également anticipé que les politiques monétaires allaient rester accommodantes avec de possibles baisses des taux intégrées dans les anticipations de marché. Nous sommes restés beaucoup plus circonspects sur cette occurrence, car l'inflation à court terme ainsi que la croissance ne le justifiaient pas.

Et puis, le contexte géopolitique est apparu temporairement plus serein, avec des discussions diplomatiques intenses, jusqu'à ce que les Etats-Unis et Israël décident, le dernier jour du mois de février, de décapiter la gouvernance iranienne et d'entrer en conflit direct pour détruire le pouvoir de nuisance du régime. Cette guerre plonge le monde dans l'incertitude quant à sa durée et à son issue. Elle se traduit, dans un premier temps, par des relents stagflationnistes défavorables aux actifs financiers (sociétés pétrolières exceptées) et théoriquement favorables aux valeurs refuges : or, dollar, yen, franc suisse.

Le mois de mars est exceptionnel à bien des égards. Il s'est déroulé dans un contexte de guerre au Moyen-Orient se traduisant par ce que le patron de l'Agence Internationale de l'Energie a qualifié de « pire crise de l'énergie depuis des décennies ». Alors que le monde était jusqu'à la fin du mois de février en excédent structurel de pétrole de 3,84 millions de barils/jour pour 2026 selon l'AIE, celle-ci fait état de pertes de 11 millions de barils/jour à la suite de la quasi-fermeture du détroit d'Ormuz et prévoit, pour avril, une perte de 12 millions de barils/jour.

La hausse des prix de l'énergie représente une taxe qui nourrit la hausse des prix et pèse sur l'activité. C'est la combinaison la pire pour les marchés. Cela s'est traduit par des baisses sensibles sur les titres les plus à la mode sur lesquels le fonds était investi : banques, semi-conducteurs, défense, efficacité énergétique, métaux précieux. Ces mouvements font fi de considérations

fondamentales, mais pour exagérés qu'ils soient, ont pesé sur la performance du fonds au cours des deux derniers mois.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE INTERVENUS SUR L'EXERCICE :

Le fonds est resté la plus grande partie de l'exercice exposé aux actions au-delà de ce qu'indique son indice de référence. Le pilotage de l'exposition a été réalisé via l'utilisation d'un bon d'option qui sert de couverture.

S'agissant des investissements proprement dits, nous nous sommes attachés à sélectionner les secteurs économiques les plus pertinents au regard de nos hypothèses macroéconomiques, conformément à la vocation du fonds.

Au début de l'exercice, les gros projets d'investissement publics en Allemagne nous ont conduits à renforcer le poids de l'Allemagne dans le portefeuille avec l'achat de trackers. Puis, le thème de la souveraineté européenne a pris l'ascendant dans le débat public, nous faisant nous exposer au secteur de la défense européenne. Plus tard dans l'exercice, nous avons pris nos bénéfices sur ces actifs devant le retard pris par les investissements publics à cause de la situation détériorée des finances publiques. C'est le thème de l'intelligence artificielle qui a pris le relais, via d'abord les hyperscalers américains et ensuite les entreprises de semi-conducteurs aux Etats-Unis, en Europe et en Corée, et ce, en direct ou via des ETF sectoriels et géographiques.

POLITIQUE EN MATIERE DE COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)

La société n'a pas d'objectifs ESG (environnement/social/gouvernance) stricts ni quantifiés mais s'attache à identifier les entreprises de qualité qui recèlent un fort potentiel d'appréciation. Une approche globale est privilégiée qui prend en compte des critères quantitatifs (analyse des comptes, valorisation des actifs, perspectives de croissance et de résultats, en fonction d'un environnement macro-économique et sectoriel donné) comme qualitatifs (histoire du groupe, confiance dans l'équipe dirigeante, politique salariale et environnementale, transparence, respect des minoritaires).

POLITIQUE DE REMUNERATION

KIRAO a mis en place une politique de rémunération conforme aux exigences réglementaires.

Les mesures liées au paiement de rémunération variable ne s'appliqueront qu'à partir de l'exercice 2017 qui sera le premier exercice complet de performance.

La part fixe de la rémunération des collaborateurs salariés de KIRAO AM est décorrélée de la performance des Fonds gérés. La part variable de la rémunération est, quant à elle, évaluée à partir de la réalisation d'objectifs. Elle rémunère la performance des collaborateurs concernés au regard de critères principalement qualitatifs.

La rémunération fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale et n'incite pas à une prise de risque excessive des collaborateurs.

Conformément à la réglementation en vigueur, la rémunération des collaborateurs considérés comme « preneurs de risques » est soumise au dispositif suivant :

- 50% de la rémunération variable est versée en parts d'OPC,
- 40% de son montant global est différé sur trois ans.

Aucune rémunération variable ne sera versée en cas de résultat négatif de la société.

Le RCCI ou son délégataire vérifie l'adéquation des rémunérations versées à la politique de rémunération.

La politique de rémunération ainsi que l'identification des preneurs de risques sont évalués, à minima, annuellement, par le comité de surveillance.

Le détail de la politique de rémunération est consultable sur le site internet de la société.

Rémunération versée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

<u>Année</u>	<u>2025</u>
<i>Tous les collaborateurs (10 ETP)</i>	<i>En K€</i>
Rémunération fixe	901
Rémunération variable (*)	38
<i>Dont variable non différé</i>	38
<i>Dont variable différé</i>	0

(*) : hors prime de partage de la valeur

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 31/03/2026

MACRO ALLOCATION DYNAMIQUE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La Société de Gestion a établi un processus de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers et contreparties aux opérations de gré à gré permettant une connaissance approfondie des prestataires avec lesquels elle traite dans le cadre de ses activités.

Le processus de sélection prévoit en particulier, une fiche de sélection et d'évaluation adaptée et un questionnaire de « due diligence » incluant notamment l'appréciation de l'organisation de

l'intermédiaire, de sa qualité financière, l'existence d'assurances, le dispositif du contrôle interne, ainsi que l'existence des procédures relatives à la lutte contre le blanchiment de capitaux mises en place par l'intermédiaire ou la contrepartie suggéré.

Le suivi a posteriori consiste notamment, lors de revues annuelles, à fournir une évaluation de la qualité des dispositifs opérationnels et du service offert par ces prestataires (tarification, qualité d'exécution des ordres, qualité du règlement/livraison, accès aux marchés, qualité de l'analyse financière, etc...).

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Bilan actif au 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	5 286 357,41	4 434 533,51
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 286 357,41	4 023 233,51
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	411 300,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	8 363 340,34	11 087 970,80
OPCVM	7 907 698,34	9 806 485,80
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	455 642,00	1 281 485,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	13 649 697,75	15 522 504,31
Créances et comptes d'ajustement actifs	74 827,11	208 341,78
Comptes financiers	968 204,87	826 392,69
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	1 043 031,98	1 034 734,47
Total Actif I + II	14 692 729,73	16 557 238,78

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

Bilan passif au 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Capitaux propres :		
Capital	14 003 820,64	16 652 205,20
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	505 673,57	-685 443,11
Capitaux propres I	14 509 494,21	15 966 762,09
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	183 235,52	590 476,69
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	183 235,52	590 476,69
Total Passifs : I + III + IV	14 692 729,73	16 557 238,78

Compte de résultat au 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	71 283,17	62 686,22
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Sous-total Produits sur opérations financières	71 283,17	62 686,22
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	71 283,17	62 686,22
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-356 666,07	-386 250,61
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	-216,00	-216,00
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-356 882,07	-386 466,61
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-285 598,90	-323 780,39
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	14 806,00	15 134,98
Revenus nets I = C + D	-270 792,90	-308 645,41
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	1 097 853,27	800 110,51
Frais de transactions externes et frais de cession	-42 667,06	-60 458,43
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	1 055 186,21	739 652,08
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-51 399,02	-44 582,77
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	1 003 787,19	695 069,31
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-105 952,65	-1 156 057,27
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00

Compte de résultat au 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-105 952,65	-1 156 057,27
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-121 368,07	84 190,26
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-227 320,72	-1 071 867,01
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	0,00
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	0,00
Résultat net = I + II + III - IV	505 673,57	-685 443,11

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

Stratégie et profil de gestion

L'objectif de cet OPCVM est d'offrir une performance annualisée supérieure à celle de l'indice composite : 50% de l'€ster capitalisé + 50% de l'indice CAC 40 net total return.

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/03/2026	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Actif net total	14 509 494,21	15 966 762,09	19 581 335,37	19 933 303,80	21 062 191,56
PART CAPI AC					
Actif net	13 027 066,56	14 551 342,46	18 121 349,81	18 576 767,34	19 230 167,43
Nombre de parts	121 841,3420	140 841,3300	167 997,0000	183 160,0000	178 292,0000
Valeur liquidative unitaire (exprimée en EUR)	106,91	103,31	107,86	101,42	107,85
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	5,26	2,39	2,62	-3,50	3,74

PART CAPI IC					
Actif net	1 482 427,65	1 415 419,63	1 459 985,56	1 356 536,46	1 832 024,13
Nombre de parts	12 001,0000	12 001,0000	12 001,0000	12 001,0000	15 425,0511
Valeur liquidative unitaire (exprimée en EUR)	123,52	117,94	121,65	113,03	118,76
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	7,58	4,13	4,31	-2,57	5,56

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

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

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

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part AC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part IC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
AC	FR0012020782	2,35 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
IC	FR0013066370	1,15 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
AC	FR0012020782	2.50% TTC de l'actif net Commissions de souscription : 4% Commissions de rachat : néant Assiette : actif net
IC	FR0013066370	2.50% TTC de l'actif net Commissions de souscription : 4% Commissions de rachat : néant Assiette : actif net

Commission de surperformance**Part FR0012020782 AC**

20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de 50% de l'€STR capitalisé + 50% de l'indice CAC40 net total return, même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

(2) Elle est calculée sur une base nette de tous coûts.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indicateur de référence sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM. Ces indices sont des indices dividendes et intérêts réinvestis.

Dès lors que la valeur liquidative du fonds enregistre une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, après imputation des frais de gestion fixes, une provision de commission de surperformance au taux de 20% TTC sera appliquée sur la partie de cette performance supérieure à l'indice de référence, même si la performance du fonds est négative.

(3) A compter de l'exercice du fonds ouvert le 01/04/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indicateur est compensée pendant une période minimale de 5 ans avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. A cette fin, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans glissants, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement commission de surperformance ou après 5 ans sans prélèvement est instaurée.

(4) A chaque établissement de valeur liquidative :

- En cas de surperformance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une dotation est provisionnée.

- En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise de provision est effectuée à hauteur de 100% de la provision de surperformance existante.

(5) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(6) En cas de surperformance, la commission est payable annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice. La provision est remise à zéro en cas de paiement.

Part FR0013066370 IC

20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de 50% de l'€STR capitalisé + 50% de l'indice CAC40 net total return, même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

(2) Elle est calculée sur une base nette de tous coûts.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indicateur de référence sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM. Ces indices sont des indices dividendes et intérêts réinvestis.

Dès lors que la valeur liquidative du fonds enregistre une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, après imputation des frais de gestion fixes, une provision de commission de surperformance au taux de 20% TTC sera appliquée sur la partie de cette performance supérieure à l'indice de référence, même si la performance du fonds est négative.

(3) A compter de l'exercice du fonds ouvert le 01/04/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indicateur est compensée pendant une période minimale de 5 ans avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. A cette fin, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans glissants, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement commission de surperformance ou après 5 ans sans prélèvement est instaurée.

(4) A chaque établissement de valeur liquidative :

- En cas de surperformance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une dotation est provisionnée.

En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise de provision est effectuée à hauteur de 100% de la provision de surperformance existante.

(5) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(6) En cas de surperformance, la commission est payable annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice. La provision est remise à zéro en cas de paiement

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

Notes relatives à l'exemple :

*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

**La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

***La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Opérations sur les instruments financiers négociés sur marchés réglementés Actions, warrants, obligations convertibles, droits : France, Belgique, Pays-Bas : 10€ + FI Autres pays (hors frais éventuels de place) : 20€ + FI Obligations, certificat de dépôt, TCN, billets de trésorerie France, Belgique, Pays-Bas : 25€ + FI Autres pays (hors frais éventuels de place) : 55€ + FI Opérations sur OPC - De Kirao : franco - commercialisés en France : 15€ - commercialisés à l'étranger : 40€ Opérations sur les marchés réglementés à terme et conditionnels MONEP, EUREX : 2€ / lot + FI Options MONEP, EUREX (EUR) : 0,40% de la prime (min 10€ + FI) Autres marchés en euros : Futures et options (EUR) : 2€ / lot + FI Prélèvement sur chaque transaction		100	

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-

jaçant. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré [et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres], le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Cette garantie est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial;

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.

Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : Le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

Informations complémentaires

FI : Frais d'Intermédiation

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

Evolution des capitaux propres

	31/03/2026	31/03/2025
Capitaux propres début d'exercice	15 966 762,09	19 581 335,37
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	994 408,94	1 954 287,39
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 115 311,48	-4 828 675,09
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-285 598,90	-323 780,39
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 055 186,21	739 652,08
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-105 952,65	-1 156 057,27
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	14 509 494,21	15 966 762,09

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI AC		
Parts souscrites durant l'exercice	8 741,0000	994 408,94
Parts rachetés durant l'exercice	-27 740,9880	-3 115 311,48
Solde net des souscriptions/rachats	-18 999,9880	-2 120 902,54
PART CAPI IC		
Parts souscrites durant l'exercice	0,0000	0,00
Parts rachetés durant l'exercice	0,0000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,0000	0,00

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI AC	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI IC	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part en devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative en devise de la part
FR0012020782	PART CAPI AC	Capitalisable	EUR	13 027 066,56	121 841,3420	106,91
FR0013066370	PART CAPI IC	Capitalisable	EUR	1 482 427,65	12 001,0000	123,52

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	Allemagne +/-	États-Unis +/-	Pays-Bas +/-	Italie +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	5 286,36	1 667,03	1 066,23	965,02	722,03	315,01
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	5 286,36	NA	NA	NA	NA	NA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	968,20	0,00	0,00	0,00	968,20
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	0,00	0,00	0,00	968,20

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par durée résiduelle

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois - 1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	968,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	968,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-				Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 258,62	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 259,17	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
exprimés en milliers d'Euro		
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0007056841	AM DOW JNS INDS AVG UC ETF-D	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	200 625,00
FR0010148981	CARMIGNAC INVESTISS-A EU AC	Carmignac Gestion SA	Actions	France	EUR	245 083,00
FR0010361683	AM MSCI INDIA SP ETF EUR ACC	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	116 790,00
FR0010930438	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	Sunny Asset Management SA	Obligations	France	EUR	1 283 499,44
FR0011871078	AMU PEA CH MSC CH SCR UC-AEU	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	295 740,00
FR0011871136	AM PEA S&P 500 U ETF-D HDG E	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	135 312,00
FR0012020758	KIRAO MULTICAPS-IC	KIRAO SAS	Actions	France	EUR	880 450,00
FR0012646131	KIRAO SMALLCAPS-IC	KIRAO SAS	Actions	France	EUR	965 600,00
FR0013358801	ATHYMIS INDUSTRIE 4 0-I	Athymis Gestion SA	Actions	France	EUR	313 500,00
FR00140045Y6	ATHYMIS BETTER LIFE-I	Athymis Gestion SA	Actions	France	EUR	649 460,00
IE000YU9K6K2	VANECK SPACE INNOVATORS ETF	VanEck Asset Management BV	Actions	Irlande	EUR	192 080,00
LU0100548261	FINALTIS FUNDS DIG LEAD - I	Finaltis SA	Actions	Luxembourg	EUR	62 881,40
LU0288052094	FINALTIS FUNDS DIG LEAD - RH	Finaltis SA	Actions	Luxembourg	EUR	187 403,70
LU0323243989	FINALTIS FUNDS-GOLD-EUR ACC	Finaltis SA	Actions	Luxembourg	EUR	831 870,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1079841273	OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	Ossiam SA	Actions	Luxembourg	EUR	108 880,00
LU1435384869	LOOMIS SAY US GRW EQ FD-IAHE	Natixis Investment Managers International SAVFrance	Actions	Luxembourg	EUR	161 378,00
LU1437017350	AM CR MSCI EMRG MRKT ETF ACC	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	455 642,00
LU1681038599	AMUNDI NAS-100 EUR HE	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	159 150,00
LU1681038672	AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	159 590,30
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	146 359,50
LU1832174889	INDPNDNE AM SICAV- EURPE-XEA	Independance AM SAS	Actions	Luxembourg	EUR	306 530,00
LU1900066033	AMUNDI MSCI SEMICONDUCTOR S E	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	109 096,50
LU1900066975	AMUNDI MSCI KOREA-ETF A	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	169 843,50
LU2466449001	ECHIQUIER SPACE-K EUR	Financiere de L'Echiquier SA	Actions	Luxembourg	EUR	95 872,00
LU3047998896	BNP EASY BBG EUROPE DEFENSE	BNP Paribas Asset Management Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	130 704,00
Total						8 363 340,34

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/03/2026
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	550,62
Ventes à règlement différé	74 276,49
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des créances	74 827,11
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-153 740,25
Frais de gestion	-29 495,27
Dépôts de garantie	0,00
Autres créditeurs divers	0,00
Total des dettes	-183 235,52
Total des créances et dettes	-108 408,41

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI AC	31/03/2026
Frais fixes	339 055,00
Frais fixes en % actuel	2,35
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI IC	31/03/2026
Frais fixes	17 611,00
Frais fixes en % actuel	1,15
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/03/2026
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

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

Autres engagements (par nature de produit)	31/03/2026
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités

	Code ISIN	Libellé	31/03/2026
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR0012020758	KIRAO MULTICAPS-IC	880 450,00
	FR0012646131	KIRAO SMALLCAPS-IC	965 600,00
Total			1 846 050,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	-270 792,90	-308 645,41
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-270 792,90	-308 645,41
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-270 792,90	-308 645,41

PART CAPI AC		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-259 766,87	-297 229,08
Total	-259 766,87	-297 229,08
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,000	0,000
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

PART CAPI IC		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-11 026,03	-11 416,33
Total	-11 026,03	-11 416,33
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,000	0,000
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 003 787,19	695 069,31
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	1 003 787,19	695 069,31
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 003 787,19	695 069,31

PART CAPI AC		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	901 704,34	634 016,35
Total	901 704,34	634 016,35
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART CAPI IC		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	102 082,85	61 052,96
Total	102 082,85	61 052,96
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			5 286 357,41	36,43
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			5 286 357,41	36,43
Aérospatial et défense			743 133,84	5,12
LEONARDO	EUR	3 500	203 140,00	1,40
LOCKHEED MARTIN	USD	200	104 583,84	0,72
RHEINMETALL ORD.	EUR	100	144 450,00	1,00
SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	500	139 700,00	0,96
THALES	EUR	600	151 260,00	1,04
Articles personnels			458 010,00	3,16
BRUNELLO CUCINELLI	EUR	1 500	111 870,00	0,77
HERMES INTERNATIONAL	EUR	100	160 900,00	1,11
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	400	185 240,00	1,28
Banques			1 230 575,00	8,48
DEUTSCHE BANK	EUR	5 000	125 575,00	0,86
SOC GENERALE EFFECTENBK	EUR	60 000	796 200,00	5,49
SOCIETE GENERALE	EUR	5 000	308 800,00	2,13
Bâtiment et matériaux de construction			175 150,00	1,21
SAINT-GOBAIN	EUR	2 500	175 150,00	1,21
Distributeurs			72 078,21	0,50
AMAZON COM	USD	400	72 078,21	0,50
Energie non renouvelable			416 590,00	2,87
GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	700	142 240,00	0,98
TECHNIP ENERGIES	EUR	7 500	274 350,00	1,89
Logiciels et services informatiques			188 116,46	1,29
ALPHABET INC-CL C	USD	350	86 867,11	0,60
PALANTIR TECHNOLOGIES INCA	USD	800	101 249,35	0,69
Matériel équipements destinés aux TI			1 774 599,55	12,23
ADVANCED MICRO DEVICES ORD.	USD	400	70 403,18	0,48
ASML HOLDING	EUR	400	447 680,00	3,09
BROADCOM INC	USD	300	80 336,56	0,55
LEGRAND	EUR	1 500	197 550,00	1,36
MICRON TECHNOLOGY	USD	400	116 919,88	0,81
NVIDIA CORP	USD	700	105 623,81	0,73
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	900	206 190,00	1,42
STMICROELECTRONICS	EUR	9 000	257 445,00	1,77
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	600	175 436,93	1,21
WESTERN DIGITAL CORP	USD	500	117 014,19	0,81
Matériels et équipements informatiques			109 939,44	0,76
SANDISK CORP	USD	200	109 939,44	0,76
Métaux Précieux et Mines			118 164,91	0,81
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	2 500	118 164,91	0,81

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Parts d'OPC et fonds d'investissements			8 363 340,34	57,64
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			7 907 698,34	54,50
AM DOW JNS INDS AVG UC ETF-D	EUR	500	200 625,00	1,38
AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	EUR	500	146 359,50	1,01
AM MSCI INDIA SP ETF EUR ACC	EUR	5 000	116 790,00	0,81
AM PEA S&P 500 U ETF-D HDG E	EUR	6 000	135 312,00	0,93
AMUNDI MSCI KOREA-ETF A	EUR	1 500	169 843,50	1,17
AMUNDI MSCI SEMICONDUCTORS E	EUR	1 500	109 096,50	0,75
AMUNDI NAS-100 EUR HE	EUR	300	159 150,00	1,10
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	EUR	500	159 590,30	1,10
AMU PEA CH MSC CH SCR UC-AEU	EUR	30 000	295 740,00	2,04
ATHYMIS BETTER LIFE-I	EUR	7 000	649 460,00	4,48
ATHYMIS INDUSTRIE 4 0-I	EUR	1 500	313 500,00	2,16
BNP EASY BBG EUROPE DEFENSE	EUR	12 000	130 704,00	0,90
CARMIGNAC INVESTISS-A EU AC	EUR	100	245 083,00	1,69
ECHIQUEUR SPACE-K EUR	EUR	50	95 872,00	0,66
FINALTIS FUNDS DIG LEAD - I	EUR	20	62 881,40	0,43
FINALTIS FUNDS DIG LEAD - RH	EUR	110	187 403,70	1,29
FINALTIS FUNDS-GOLD-EUR ACC	EUR	9 000	831 870,00	5,73
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	EUR	4	1 283 499,44	8,85
INDPNDNE AM SICAV- EURPE-XEA	EUR	1 400	306 530,00	2,11
KIRAO MULTICAPS-IC	EUR	5 000	880 450,00	6,07
KIRAO SMALLCAPS-IC	EUR	5 000	965 600,00	6,66
LOOMIS SAY US GRW EQ FD-IAHE	EUR	700	161 378,00	1,11
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	80	108 880,00	0,75
VANECK SPACE INNOVATORS ETF	EUR	2 800	192 080,00	1,32
Autres OPC et fonds d'investissements			455 642,00	3,14
AM CR MSCI EMRG MRKT ETF ACC	EUR	5 500	455 642,00	3,14
Total			13 649 697,75	94,07

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	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.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		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.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		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.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		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.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		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.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		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.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	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.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		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.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	13 649 697,75
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 (+)	1 043 031,98
Autres passifs (-)	-183 235,52
Total = actif net	14 509 494,21