

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## KIRAO MULTICAPS ALPHA

**Exercice du 01/01/2025  
au 31/12/2025**

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

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'objectif de gestion de KIRAO MULTICAPS ALPHA est différent de celui de la part NC du maître du fait des opérations de couverture des marchés actions qui seront mises en oeuvre par l'équipe de gestion. Ainsi, l'objectif de gestion du Fonds est d'offrir une performance annualisée, nette de frais de gestion, supérieure à 5% sur la durée de placement recommandée.

## **Stratégie d'investissement**

De même, la performance du FCP sera différente et pourra être inférieure à celle de son maître Kirao Multicaps en raison de stratégie de couverture du risque actions ou du risque de change et des frais indirects qu'il supporte.

Dans ce cadre, le FCP est investi en permanence à 91% minimum en parts NC du FCP maître KIRAO MULTICAPS et en liquidités. Le Fonds intervient également sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés pour couvrir –partiellement ou totalement- le portefeuille au risque action et au risque de change. Pour répondre à son objectif de gestion, le fonds est exposé en actions de la zone euro de 0% à 100%, la partie couverte du portefeuille étant alors « neutre ».

Rappel de la stratégie de l'OPCVM maître, fonds de type « Fonds Action Zone Euro » :

KIRAO MULTICAPS est exposé à hauteur de 60% minimum et 100% maximum en actions de la zone euro. A titre accessoire, le fonds ne s'interdit pas de saisir des opportunités sur les marchés européens, hors zone euro, à l'exclusion des pays émergents. Le FCP peut dès lors être exposé à un risque de change de 10% maximum.

Dans le cadre de la gestion de la trésorerie du FCP et aussi pour diminuer l'exposition du FCP au marché actions le cas échéant des titres obligataires et des titres de créances négociables, de nature privées ou publiques et sans contrainte de notation peuvent figurer à l'actif du portefeuille à l'exception des obligations spéculatives (selon l'analyse de la société). L'ensemble des expositions relatives à cette catégorie d'actifs ne peut excéder 17% du portefeuille FCP. Le fonds pourra détenir jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM français et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle. Il s'agira essentiellement d'OPCVM monétaires gérés par des entités externes, pour gérer la trésorerie.

Le FCP se réserve la possibilité de recourir aux produits dérivés ou intégrant des dérivés, négociés sur des marchés réglementés et organisés. Ces opérations sont effectuées dans la limite autorisée pour les OPCVM/FIA de la classification « Actions » (exposition minimale de 60%).

Le fonds intègre des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance dans sa politique d'investissement au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit Règlement « Disclosure- SFDR ». L'analyse ESG a un rôle important dans la sélection d'actifs et la constitution des portefeuilles. La démarche d'investisseur responsable de KIRAO repose sur 3 axes principaux : 1 / l'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement, qui repose sur la matrice propriétaire, ATLAS, dont la méthodologie est détaillée dans le prospectus ; 2 / une politique d'exclusion de certains secteurs conformément à notre charte ESG ; 3 / un engagement actionnarial à travers l'exercice systématique des droits de vote, conformément à notre politique de vote, et un dialogue continu avec les émetteurs. L'analyse ESG se déploie dans la Gestion. Elle s'inscrit comme un pilier additionnel dans notre processus d'investissement et constitue, au côté des autres critères financiers et fondamentaux, un d'investissement en qualifiant élément de décision notamment le risque associé à ce dernier.

Le fonds est géré conformément aux principes du label ISR. Dans ce cadre, il a pour objectif d'avoir une note ESG moyenne supérieure (i.e meilleure) à la note ESG moyenne de l'Univers d'investissement, retraité des 20% émetteurs les moins performants (qualifié comme l'Univers d'investissement ESG). A ce titre, une grille de notation interne a été constituée. Elle est alimentée avec des données brutes recueillies auprès de MSCI ESG et d'Ethifinance, nos fournisseurs de données. La méthodologie de notation est détaillée dans le prospectus. Notre univers d'investissement est composé des valeurs appartenant aux indices/panier suivants, retraités des doublons : EuroStoxx TMI, le CAC All-Tradable, et le périmètre Small&Midcaps France couvert par Ethifinance. Les poids de ces différents

indices/paniers reflètent la typologie du fonds. La note ESG moyenne de l'univers d'investissement est calculée après prise en compte de 80% des émetteurs les mieux notés. Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes / gérants s'assurent que la note ESG moyenne du fonds soit supérieure à la note ESG moyenne de l'univers d'investissement.

Comme l'exige également le label ISR, KIRAO a également l'objectif de faire mieux que son univers d'investissement, à minima sur 2 des 4 indicateurs définis parmi la Gouvernance, l'Environnement, le Social et les Droits humains.

Plus d'informations au sein du prospectus du fonds et sur le site internet [www.kirao.fr](http://www.kirao.fr).

# COMMENTAIRE DE GESTION

Part C : -6,9 %  
Part I : -5,79 %  
Part K : -5,93 %

En 2025 la performance de Kirao Multicaps Alpha a été de -6.9% (part A).

L'exposition nette de Kirao Multicaps Alpha a été très stable en 2025. Le fonds a commencé l'année avec une exposition moyenne de 41.4% en janvier pour terminer à 41% en décembre et affiche une moyenne annuelle de 41%.

La performance de Kirao Multicaps s'explique très simplement : notre stock-picking a sous-performé les indices avec une performance proche de 0 pour Kirao Multicaps (ie -0.3% en part AC). Nos indices de couverture CAC 40 et Eurostoxx50 ont affiché des performances respectives de +10.4% et +18% en 2025.

Grossièrement le stock-picking « coûte » -12 points de performance tandis que l'exposition marché de 41% en « rapporte » +5%, ce qui aboutit à la performance de -6.9% de la part AC.

## Texte ESG Rapport annuel des fonds

### Cadre général de la politique ESG

Les fonds Kirao promeuvent des caractéristiques environnementales et sociales, même si ce n'est pas le caractère primaire des décisions de gestion, et investissent dans des entreprises qui ont de bonnes pratiques en matière de gouvernance.

Kirao accorde une place centrale à l'analyse financière qui est au cœur du processus de sélection des entreprises en portefeuille. L'objectif d'une telle analyse, basée sur le triptyque rupture-solidité-valorisation, est d'identifier des cibles d'investissement dont la croissance bénéficiaire s'accélère sous l'effet d'une rupture et n'est pas valorisée. Du fait d'une focalisation sur les ruptures, l'équipe de gestion est régulièrement amenée à analyser la transformation des modèles d'affaires des entreprises. Celles-ci peuvent être la résultante de plusieurs transitions liées à des enjeux ESG : la transition numérique, la transition liée à l'énergie et l'écologie, les mouvements démographiques et leur conséquence (notamment sur les questions alimentaires ou de mobilité). Par conséquent, Kirao adopte une démarche d'intégration des éléments ESG de manière à enrichir ses connaissances et mieux appréhender le couple opportunités/risques des investissements. Kirao est également convaincu que les entreprises dont les dirigeants positionnent l'ESG au cœur de la stratégie performeront davantage dans la durée. La démarche extra-financière de Kirao repose sur les 3 axes principaux décrits ci-dessous :

- **L'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement**

Elle s'effectue à deux niveaux distincts, tout en étant complémentaires. Kirao a défini une grille de notation ESG (analyse de 1<sup>er</sup> niveau), permettant d'évaluer la performance extra-financière

des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement<sup>1</sup>. Les indicateurs intégrant cette grille ont été sélectionnés pour leur pertinence en matière d'analyse ESG, en considérant également l'accessibilité à la donnée. L'équipe de Kirao s'appuie principalement sur deux fournisseurs de données, MSCI ESG Research, afin d'alimenter cette grille de notation ESG.

Par ailleurs, nous estimons qu'il est nécessaire de réaliser une analyse ESG interne, complémentaire, fine et qualitative des émetteurs, afin d'évaluer pleinement les performances de ces derniers en matière de durabilité. C'est en ce sens, que nous avons développé une matrice propriétaire de notation extra-financière, dénommée « Atlas » (analyse de 2<sup>nd</sup> niveau). Cette dernière intègre des critères quantitatifs et qualitatifs de manière à évaluer la performance ESG des émetteurs. A la différence de la grille de notation ESG, qui donne une image présente des performances ESG, la matrice « Atlas » analyse les performances ESG historiques des émetteurs.

Au sein d'« Atlas », la Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal, agnostique aux différents secteurs. Par ailleurs, l'analyse du management et des organes de contrôle nous informent sur la pertinence de la stratégie à long terme des entreprises et permet de mieux caractériser le profil de risque associé. Elle détermine également la notion de culture d'entreprise qui, si elle est partagée par les différents membres et parties prenantes, contribue à un meilleur équilibre social au sein des organisations et de leur environnement. Les sujets Sociaux ou Environnementaux présentent une « matérialité » plus ou moins grande selon les secteurs étudiés. L'analyse est bâtie autour d'un tronc commun et peut être enrichie de critères plus spécifiques en fonction du secteur étudié.

Pour plus d'informations sur nos deux méthodologies d'analyse ESG, veuillez-vous référer au Code de Transparence, accessible depuis le site internet de Kirao : <https://kirao.fr/esg/>

#### - **Une politique d'exclusion**

L'analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion de Kirao permet d'exclure de facto des sociétés aux perspectives de croissance ternes du fait de tendances lourdes et négatives que subit leur secteur d'activité. De ce fait, Kirao exclut les entreprises impliquées dans les secteurs du tabac, du charbon, et des hydrocarbures non-conventionnels (gaz et pétrole de schiste et sable bitumineux), quel que soit leur positionnement dans la chaîne de valeur. Nous excluons ainsi de notre univers les sociétés réalisant plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans ces activités.

Kirao exclut également de son périmètre d'investissement des sociétés qui ne respectent pas les règles ou conventions internationales, telles que le Pacte Mondial de l'ONU, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme, et les conventions de l'Organisation Internationale du Travail. Kirao exclut également les sociétés impliquées dans la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées,

---

<sup>1</sup> L'univers d'investissement est composé des valeurs appartenant aux indices/panier suivants, retraités des doublons : EuroStoxx TMI, le CAC All-Tradable, et le périmètre Small&Midcaps France couvert par Ethifinance.

dans le respect de différentes conventions internationales adoptées par la France<sup>2</sup>. Kirao dispose à ce titre d'une liste d'émetteurs faisant l'objet d'une exclusion qui est tenue à jour régulièrement. Ces titres ne font pas partie de l'Univers d'investissement et ne sont pas susceptibles de l'intégrer. Aucun ordre correspondant à cette liste ne peut être réalisé à travers la plate-forme de passage d'ordres.

- **L'engagement actionnarial**

L'intégration ESG se déploie naturellement à travers notre engagement actionnarial qui s'exerce à deux niveaux :

1/ Tout d'abord, Kirao exerce systématiquement les droits de vote attachés aux titres des émetteurs en portefeuille, et ce, quel que soit le % du capital ou des droits de votes détenus. Les gérants portent une attention particulière aux résolutions portant sur les questions de gouvernance (indépendance et diversité des profils), de rémunération et de droit des actionnaires minoritaires. De ce fait, l'analyse du management et des organes de contrôle, l'éthique des affaires, la politique de rémunération des dirigeants exécutifs ainsi que la préservation des intérêts des actionnaires minoritaires sont des sujets centraux constitutifs de nos analyses. Kirao souhaite engager un dialogue actionnarial avec les sociétés qui posent question sur ces sujets.

2/ D'un autre côté, à travers un dialogue continu, Kirao souhaite engager les sociétés sur des problématiques spécifiques, afin qu'elles puissent améliorer leur pratique à long-terme (amélioration de la transparence, des ambitions sociales et/ou environnementales, etc.).

**Objectifs et performance extra-financière en 2025**

A travers sa démarche d'investissement responsable décrite ci-dessus, Kirao cherche à atteindre pour Kirao Multicaps Alpha au travers de son fonds maître :

- Une note ESG moyenne supérieure (i.e meilleure) à la note ESG moyenne de l'Univers d'investissement, retraité des 25% des émetteurs les moins performants (qualifié comme l'Univers d'investissement ESG).

La mesure de cet objectif se fait à travers l'analyse de notre grille de notation ESG, dont le taux de couverture pour les fonds est supérieur à 90% (en nombre d'émetteurs ou en pourcentage de l'actif net des fonds).

**Au 31 décembre 2025, la note ESG du fonds maître est de 75,1/100 à comparer à la note de l'Univers d'investissement ESG qui est de 71,1/100.**

---

<sup>2</sup> Conventions d'Ottawa (mines antipersonnel), Convention d'Oslo (armes à sous-munitions), Convention sur les armes biologiques ou à toxines (armes biologiques), et la Convention sur l'interdiction des armes chimiques – CIAC.

- Le suivi d'un indicateur dans chacune des catégories suivantes :
  - **Gouvernance** : Taux d'indépendance des membres du conseil<sup>3</sup>. Il est la garantie d'un équilibre des pouvoirs au sein du conseil d'administration entre membres exécutifs et/ou ayant un intérêt économique et membres prémunis de tout conflit d'intérêt.
  - **Environnement** : Intensité carbone Scope 1,2 et 3 (tonnes de CO2e / CA en M€). Elle mesure les émissions directes des gaz à effet de serre et indirectes liées à l'énergie et a pour objectif de mesurer l'impact d'une activité sur le climat.
  - **Social** : Taux moyen de femmes au Comex (%). Il permet d'évaluer la mixité dans les instances de direction opérationnelle complétant la loi Copé-Zimmermann qui cible uniquement le conseil d'administration.
  - **Droits Humains** : la note moyenne de niveau de controverse<sup>4</sup> (source : module dédié dans la plateforme MSCI ESG Manager). Elle caractérise la réputation de l'entreprise et le niveau de prime de risque associé.

Chaque indicateur se compare à l'Univers d'investissement de départ selon une fréquence mensuelle (dernier jour de cotation du mois). Kirao a l'objectif, qu'à minima, 2 des 4 indicateurs définis fassent mieux que l'univers d'investissement de départ. Pour Kirao Multicaps, les indicateurs de Gouvernance et Environnemental ont été retenus.

| <i>Performance au 31 décembre 2025</i>                      | Kirao Multicaps (fonds maître) | Univers d'investissement de départ du fonds maître |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------|
| G – Taux d'indépendance des membres du conseil (%)          | 96,2%                          | 83,8%                                              |
| E – Intensité carbone Scope 1,2&3 (tonnes de CO2e/CA en M€) | 613,2                          | 853                                                |
| S – Taux moyen de femmes au Comex (%)                       | 27,7%                          | 23,4%                                              |
| DH – La note moyenne de niveau de controverse (0-10)        | 5,6/10                         | 5,6/10                                             |

### Réglementation SFDR

Le fonds Kirao Multicaps Alpha répond à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 SFDR. Le fonds promeut des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, l'équipe de gestion vise à maintenir une proportion minimale de 30% d'investissements durables.

Afin de mesurer l'atteinte de ce seuil, Kirao s'appuie sur la méthodologie propriétaire de MSCI ESG permettant de qualifier un investissement de durable sur le plan environnemental et/ou social au sens

<sup>3</sup> Moyenne pondérée des émetteurs pour lesquels 1 point a été attribué selon la méthodologie de notre grille de notation ESG : 1 point est attribué si le taux d'indépendance du conseil est supérieur ou égal à 50% (le seuil est abaissé à 33% pour les sociétés contrôlées).

<sup>4</sup> La note varie entre 0 et 10 (meilleure note).

de l'Article 2(17) du Règlement SFDR<sup>5</sup>. Dans ce cadre, trois filtres doivent être validés pour qu'un émetteur soit considéré comme durable : 1/ démontrer des pratiques de bonne gouvernance, 2/ ne pas causer de préjudice important allant à l'encontre des objectifs d'investissement durable (DNSH), 3/ contribuer à un objectif environnemental et/ou social, soit en générant au moins 20 % de ses revenus à partir de produits et/ou services ayant un impact positif, soit en ayant des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) approuvés par la *Science-Based Targets initiative* (SBTi).

Les données mises à disposition par MSCI ESG répondent aux trois filtres décrits ci-dessus. Kirao détermine ensuite le pourcentage d'investissement durable en agrégeant l'allocation de chaque position dans le fonds pour les sociétés considérées comme des investissements durables.

Au 31 décembre 2025, la proportion d'investissements durables de Kirao Multicaps Alpha au travers de son fonds maître est de 71%.

### **Taxonomie européenne**

Kirao Multicaps Alpha répondant à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 SFDR, des informations relatives à la contribution du fonds sur le respect des objectifs environnementaux du règlement taxonomie européenne sont communiqués.

Le règlement taxonomie de l'Union Européenne est un système de classification qui établit une liste des activités économiques durables sur le plan environnemental au regard de six objectifs environnementaux prédéfinis comme suit :

- Atténuation du changement climatique
- Adaptation au changement climatique
- Utilisation durable de l'eau et des ressources marines
- Economie circulaire
- Prévention de la pollution
- Ecosystème sain

### **L'éligibilité et l'alignement de Kirao Multicaps Alpha à la taxonomie européenne**

Kirao adopte une démarche prudente vis-à-vis de la réglementation afin de pouvoir s'y conformer en tout temps. Compte tenu du manque de données suffisamment fiables sur l'alignement taxonomique des émetteurs investis dans Kirao Multicaps Alpha et/ou intégrant l'Univers d'investissement, le fonds a un objectif minimal environnemental aligné sur la Taxonomie de l'UE de 0%.

Cependant, sur la base de données estimées par MSCI ESG, mais qui ne sont pas alignées à ce stade avec les exigences réglementaires des données équivalentes, Kirao est en mesure d'évaluer et communiquer, à titre indicatif, l'éligibilité et l'alignement du portefeuille Multicaps Alpha à la taxonomie européenne.

Les données mises à disposition par MSCI ESG, correspondent au pourcentage estimé du chiffre d'affaires éligible et aligné à la taxonomie des émetteurs en portefeuille. Par la suite, l'éligibilité et l'alignement à la taxonomie du portefeuille Multicaps Alpha sont calculés en addition les scores d'éligibilité et d'alignement de chaque émetteur, selon leur pondération.

Au 31 décembre 2024, Kirao Multicaps Alpha a des taux d'éligibilité et d'alignement à la taxonomie égaux à 52,5% et 9,9%, respectivement.

### **Disclaimer**

*« Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important” s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.*

---

<sup>5</sup> Pour plus d'informations, veuillez vous référer à l'espace dédié du site internet de MSCI :

<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/>

*Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. »*

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

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

(\*) : hors prime de partage de la valeur



financière du fonds, relative à son Univers d'investissement, est satisfaisante durant la période (voir question ci-dessous).

Par ailleurs, KIRAO dialogue de manière continue avec les émetteurs sur les sujets Environnementaux et Sociaux. En 2025, KIRAO a échangé avec 8 émetteurs en portefeuille sur différentes thématiques ESG (climat, qualité et sécurité des produits/services, climat interne, composition des organes de contrôle, etc.). En complément de cet engagement, KIRAO a participé de façon active au *Non-Disclosure Campaign* du CDP<sup>1</sup>.

Enfin, KIRAO dispose d'une politique d'exclusion (sectorielle et normative). Cette dernière est tenue à jour, à minima, bi-annuellement et est intégrée directement par l'équipe middle office dans le moteur de contraintes de notre plate-forme de passage d'ordres. Aucun ordre correspondant à cette liste ne peut être réalisé à travers la plateforme de passage d'ordres. A fin 2025, une quinzaine de sociétés, zone Europe, figuraient dans la liste d'exclusion, en particulier des entreprises impliquées dans le secteur du tabac, le charbon ou les hydrocarbures non-conventionnels (gaz de schiste et sable bitumineux), car ces activités représentent un poids supérieur à 10% de leur chiffre d'affaires, ou encore des sociétés qui ne respectent pas les grandes règles ou conventions internationales.

#### ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Afin de mesurer les caractéristiques E/S de ses investissements, KIRAO suit différentes méthodologies :

##### 1. Intégration des critères ESG dans le processus d'investissement

###### Une analyse ESG de premier niveau, selon une approche « Best-in-Universe »

KIRAO a défini une grille de notation ESG, permettant d'évaluer la qualité extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement<sup>2</sup>. Cette dernière est composée des 21 critères présentés ci-dessous (9 de gouvernance, 7 sociaux et 5 environnementaux)<sup>3</sup>. A travers cette grille de notation ESG, KIRAO Multicaps a pour objectif d'afficher une note ESG moyenne supérieure à la note ESG de l'Univers d'investissement, retraité des 20% des émetteurs les moins performantes (qualifié comme l'« Univers d'investissement ESG »).

Au 31 décembre 2025, la note ESG du fonds maître est de 74,6/100 à comparer à la note ESG de l'Univers d'investissement ESG qui est de 71,2/100.

Par ailleurs, l'équipe de gestion pilote 4 indicateurs de performance sur chacun des piliers suivants :

- **Gouvernance : Taux d'indépendance des membres du conseil**<sup>4</sup>. Il est la garantie d'un équilibre des pouvoirs au sein du conseil d'administration entre membres exécutifs et/ou ayant un intérêt économique et membres prémunis de tout conflit d'intérêt.

<sup>1</sup> Pour plus de détails sur notre saison de vote et d'engagement actionnarial 2025, se référer au rapport dédié, disponible sur le site internet de KIRAO : <https://kirao.fr/esp/>

<sup>2</sup> L'univers d'investissement est composé des valeurs appartenant aux indices/panier suivants, retraités des doublons : EuroStoxx TMI, le CAC All-Tradable, et le périmètre Small&Midcaps France couvert par Ethifinance.

<sup>3</sup> Pour plus de détails sur notre méthodologie propriétaire d'analyse ESG de premier niveau, se référer au Code de Transparence, disponible sur le site internet de KIRAO : <https://kirao.fr/esp/>

<sup>4</sup> Moyenne pondérée des émetteurs pour lesquels 1 point a été attribué selon la méthodologie de notre grille de notation ESG : 1 point est attribué si le taux d'indépendance du conseil est supérieur ou égal à 50% (le seuil est abaissé à 33% pour les sociétés contrôlées).

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

- **Environnement : Intensité carbone Scope 1&2 (tonnes de CO<sub>2</sub>e / CA en M€).**  
Elle mesure les émissions directes des gaz à effet de serre et indirectes liées à l'énergie et a pour objectif de mesurer l'impact d'une activité sur le climat.
- **Social : Taux moyen de femmes au Comex (%).** Il permet d'évaluer la mixité dans les instances de direction opérationnelle complétant la loi Copé-Zimmermann qui cible uniquement le conseil d'administration.
- **Droits Humains : la note moyenne de niveau de controverse<sup>5</sup>** (source : module dédié dans la plateforme MSCI ESG Manager). Elle caractérise la réputation de l'entreprise et le niveau de prime de risque associé.

Chaque indicateur se compare à l'Univers d'investissement de départ selon une fréquence mensuelle (dernier jour de cotation du mois). KIRAO a l'objectif, qu'à minima, 2 des 4 indicateurs définis fassent mieux que l'Univers d'investissement de départ. Pour KIRAO Multicaps, les indicateurs de Gouvernance et Environnemental ont été retenus.

| <i>Performance au 31 décembre 2025</i>                                   | KIRAO Multicaps | Univers d'investissement de départ |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|
| G – Taux d'indépendance des membres du conseil (%)                       | 96,2%           | 83,8%                              |
| E – Intensité carbone Scope 1,2&3 (tonnes de CO <sub>2</sub> e/CA en M€) | 613,2           | 853,0                              |
| S – Taux moyen de femmes au Comex (%)                                    | 27,7%           | 23,4%                              |
| DH – La note moyenne de niveau de controverse (0-10)                     | 5,6/10          | 5,6/10                             |

Au 31 décembre 2025, la performance du fonds maître a été supérieure à l'Univers d'investissement de départ, s'agissant des piliers de Gouvernance et Environnemental. Le fonds affiche un taux d'indépendance des membres du Conseil de 96,2% à comparer à 83,8% pour l'Univers, ainsi qu'une intensité carbone Scope 1,2 &3 de 613,2 tonnes de CO<sub>2</sub>e/CA en M€ à comparer à 853,0 tonnes de CO<sub>2</sub>e/CA en M€ pour l'Univers.

<sup>5</sup> La note varie entre 0 et 10 (meilleure note).

## 2. La méthodologie propriétaire de MSCI ESG : MSCI SFDR Article 2(17) sustainable investment methodology

Bien que le fonds ne vise aucune proportion minimale d'investissements durables, KIRAO est en mesure d'évaluer le pourcentage d'investissements durables du fondsmaître, et par conséquent de KIRAO Multicaps Alpha.

L'équipe de gestion s'appuie sur la méthodologie propriétaire de MSCI ESG permettant de qualifier un investissement de durable sur le plan environnemental/ou social au sens de l'Article 2(17) du Règlement SFDR. Dans ce cadre, trois étapes doivent être validées



Source : MSCI ESG Research

- i) **Bonnes pratiques de gouvernance** : L'UE définit la « bonne gouvernance » comme une exigence fondamentale pour un investissement durable en vertu de l'article 2(17) du Règlement SFDR.  
Dans ce sens, MSCI ESG s'appuie sur le MSCI ESG Rating car ce dernier englobe les quatre aspects de « bonne gouvernance » mis en avant par l'article 2(17) du Règlement SFDR, à savoir : les structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et le respect des obligations fiscales.  
Les notes du MSCI ESG Rating peuvent varier de CCC (la note la moins élevée) à AAA (la note la plus élevée).  
Un **MSCI ESG Rating** de BB ou plus indique généralement la capacité d'un émetteur à gérer ses ressources, à atténuer les principaux risques et opportunités ESG, et à répondre aux attentes minimales en matière de gouvernance d'entreprise.<sup>6</sup>
- ii) **Absence de préjudice important allant à l'encontre des objectifs d'investissement durable (DNSH)** : Les critères pour le DNSH ne sont pas détaillés dans la définition d'un investissement durable au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR, au-delà de l'exigence qu'un investissement ne peut pas nuire de manière significative aux objectifs environnementaux et sociaux.  
De ce fait, MSCI ESG utilise les critères suivants afin de déterminer si l'une des activités de l'émetteur est susceptible de porter atteinte à un des objectifs d'investissement durable :
  - o L'étude des controverses à travers le modèle propriétaire **MSCI ESG Controversies methodology**. Toute société ayant au moins une controverse marquée d'un drapeau rouge ou orange pourrait indiquer

<sup>6</sup> Pour plus d'informations, se référer à l'espace dédié du site internet de MSCI : <https://www.msci.com/gov-solutions/esg-investing/>

une violation des Principes directeurs de l'OCDE pour les Entreprises Multinationales et/ou du Pacte Mondial des Nations Unies.

- Toute société impliquée dans les armes controversées.
- Toute société impliquée dans le charbon thermique pour la production d'électricité.
- Toute société productrice de tabac ou toute société réalisant au moins 5% de ses revenus dans l'industrie du tabac.

iii) Contribution à un objectif environnemental et/ou social : MSCI ESG a défini deux critères permettant de valider cette étape.

- a. Tout d'abord MSCI ESG s'appuie sur son modèle propriétaire *MSCI Sustainable Impact Metrics*, permettant d'identifier les entreprises tirant des revenus à travers leurs produits et/ou services ayant un impact positif sociétal et/ou environnemental.

Selon MSCI, toute entreprise tirant au moins 20% de ses revenus d'un produit et/ou services ayant un impact positif sociétal et/ou environnemental, peut être considéré comme un contributeur à un objectif environnemental et/ou social<sup>7</sup>.

- b. L'approche de MSCI ESG inclut également les entreprises dont les objectifs de réduction des Emissions de Gaz à Effet de Serre (GES) ont été approuvés par l'initiative Science-Based Targets (SBTi). Cette dernière est un partenariat entre le CDP, le Pacte mondial des Nations Unies, le Fonds mondial pour la nature (WWF) et l'Institut des ressources mondiales (WRI).

Une entreprise dont la feuille de route de décarbonation a été validée par la SBTi peut être considérée comme contribuant à un objectif environnemental.

Les sociétés validant les trois étapes mentionnées ci-dessus, sont considérées par MSCI ESG comme durables au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR.

L'équipe de gestion de KIRAO détermine ensuite le pourcentage d'investissements durables en agrégeant l'allocation de chaque position dans le fonds des sociétés considérées comme investissements durables au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR.

En s'appuyant sur la méthodologie propriétaire de MSCI décrite ci-avant, KIRAO Multicaps s'engage à détenir une proportion minimale de 30% d'investissements durables ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.

Au 31 décembre 2025, au sens de la méthodologie *MSCI SFDR Article 2(17) sustainable investment methodology*, KIRAO Multicaps Alpha est investi dans des émetteurs durables ayant un objectif environnemental et social à hauteur de 67,8% et 3,2%, respectivement. Par conséquent, la proportion d'investissements durables du fonds est de 71%.

<sup>7</sup> Pour plus d'informations, se référer à l'espace dédié du site internet de MSCI : <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/>

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Historique de performance selon notre Grille de notation ESG (analyse de premier niveau)

| Performance 2025, 2024, 2023                              | KIRAO Multicaps<br>(fonds maître) |       |       | Univers d'investissement |       |       |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------|-------|--------------------------|-------|-------|
|                                                           | 2025                              | 2024  | 2023  | 2025                     | 2024  | 2023  |
| Note ESG (/100)                                           | 74,6                              | 76,3  | 69,1  | 71,1                     | 71,5  | 66,4  |
| G – Taux d'indépendance des membres du conseil (%)        | 96,2%                             | 95,8% | 79,1% | 83,8%                    | 82%   | 76,4% |
| E – Intensité carbone Scope 1&2 (tonnes de CO2e/CA en M€) | 47,1                              | 44,5  | 52,5  | 101,7                    | 128,5 | 116,8 |
| S – Taux moyen de femmes au Comex (%)                     | 27,8%                             | 26,9% | 23,2% | 23,4%                    | 22,1% | 21,7% |
| DH – La note moyenne de niveau de controverse (0-10)      | 5,6                               | 5,2   | 5,1   | 5,7                      | 5,5   | 5,6   |

Historique de performance selon la méthodologie propriétaire de MSCI ESG : MSCI SFDR Article 2(17) sustainable investment methodology

| Performance 2025, 2024, 2023                           | KIRAO Multicaps (fonds maître) |       |       |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------|-------|-------|
|                                                        | 2025                           | 2024  | 2023  |
| % d'investissement durable                             | 71,4%                          | 65,8% | 64,1% |
| % d'investissement durable sur le plan environnemental | 67,8%                          | 63,9% | 61,4% |
| % d'investissement durable sur le plan social          | 3,2%                           | 1,9%  | 2,7%  |

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les Principales Incidences Négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comme mentionné auparavant, KIRAO Multicaps a pour objectif d'afficher une note ESG moyenne supérieure à la note ESG de l'Univers d'investissement, retraité des 20% des émetteurs les moins performantes (qualifié comme l'Univers d'investissement ESG »).

Au 31 décembre 2025, la note ESG du fonds maître est de 75,1/100 à comparer à la note ESG de l'Univers d'investissement ESG qui est de 71,1/100.

Par ailleurs, le fonds maître a également l'objectif de suivre 4 indicateurs extra-financiers dans la durée, et de faire mieux que l'Univers d'investissement de départ sur au moins 2 indicateurs, à savoir les indicateurs de Gouvernance et Environnemental.

Au 31 décembre 2025, le fonds maître affiche un taux d'indépendance des membres du Conseil de 96,2% à comparer à 83,8% pour l'Univers, ainsi qu'une intensité carbone Scope 1&2 de 47,1 tonnes de CO<sub>2</sub>e/CA en M€ à comparer à 101,7 tonnes de CO<sub>2</sub>e/CA en M€ pour l'Univers. A noter que depuis 2025 Kirao a souhaité intégrer le scope 3 dans son calcul et est là aussi mieux disant que son univers d'investissement (613,2 vs. 853,8).

Enfin, en s'appuyant sur la méthodologie propriétaire de MSCI décrite dans la question précédente, KIRAO Multicaps s'engage à détenir une proportion minimale de 30% d'investissements durables ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.

Au 31 décembre 2025, KIRAO Multicaps est investi dans des émetteurs durables sur le plan environnemental à hauteur de 67,8%. D'autre part, même si l'engagement de KIRAO Multicaps ne portait pas sur des investissements durables ayant un objectif social, le fonds était investi à hauteur de 3,2% dans des émetteurs durables répondant à ce pilier.

*Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?*

Le processus ESG de KIRAO permet à l'équipe de gestion de s'assurer que les investissements durables que le fonds réalise ne causent pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social, et ce sur une base *ex ante* (pré-investissement) :

- A travers la politique d'exclusion (sectorielle et normative) : l'analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion de KIRAO permet d'exclure *de facto* des sociétés aux perspectives de croissance ternes du fait de tendances lourdes et négatives que subit leur secteur d'activité. De ce fait, KIRAO exclut les entreprises impliquées dans le secteur du charbon, le secteur d'hydrocarbures non-conventionnels (gaz et pétrole de schiste et sable bitumineux) et du tabac, quel que soit leur positionnement dans la chaîne de valeur. Nous excluons ainsi de notre univers les sociétés réalisant plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans ces activités.
- KIRAO exclut également de son périmètre d'investissement des sociétés qui ne respectent pas les règles ou conventions internationales, telles que le Pacte Mondial de l'ONU, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme, et les conventions de l'Organisation Internationale du Travail. KIRAO exclut également les sociétés impliquées dans la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées, dans le respect de différentes conventions internationales adoptées par la

France<sup>8</sup>. KIRAO dispose à ce titre d'une liste d'émetteurs faisant l'objet d'une exclusion qui est tenue à jour régulièrement. Ces titres ne font pas partie de l'Univers d'investissement et ne sont pas susceptibles de l'intégrer. Aucun ordre correspondant à cette liste ne peut être réalisé à travers la plate-forme de passage d'ordres.

- **A travers l'intégration de critères ESG dans le processus d'investissement :** la prise en compte de critères extra-financiers dans l'analyse fondamentale permet à l'équipe de gestion de mieux appréhender les incidences des émetteurs sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. A travers ses deux niveaux d'analyse (grille d'analyse ESG de premier niveau et matrice Atlas de deuxième niveau), KIRAO intègre plusieurs indicateurs relatifs aux incidences négatives sur les facteurs de durabilité énumérés dans l'Annexe I du Règlement Délégué (UE) 2022/1288 du 6 avril 2022. Les indicateurs sont détaillés dans la question ci-dessous.
- **A travers le suivi quotidien de controverses ESG des entreprises en portefeuille.** Pour cela, KIRAO s'appuie sur son fournisseur de données, MSCI ESG. Toute nouvelle controverse jugée « sévère » ou « très sévère » par MSCI ESG est remontée à l'ensemble de l'équipe, via un système d'alerte. Par la suite, KIRAO entame un dialogue avec la société concernée afin de mieux appréhender les enjeux et les risques potentiels provenant de ladite controverse. Une controverse jugée comme « très sévère » et « structurelle » par MSCI ESG peut être interprétée comme nuisant de façon significative à un ou plusieurs facteurs de durabilité. Si les conclusions issues du dialogue avec les émetteurs ne sont pas satisfaisantes, KIRAO s'engage à exclure la valeur du top 10 du fonds concerné.

Enfin, à travers la méthodologie propriétaire de notre fournisseur de données, MSCI SFDR Article 2(17) *sustainable investment methodology*, KIRAO peut vérifier à tout moment si une société respecte les critères vérifiant le principe DNSH.

Au 31 décembre 2025, selon MSCI ESG, toutes les sociétés en portefeuille catégorisées comme durables respectent ce principe.

----- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

En intégrant l'ESG dans son processus d'investissement, KIRAO prend en considération les indicateurs relatifs aux incidences négatives de ses investissements. Jusqu'à présent, cette prise en compte reste partielle en raison du manque de données pour certains indicateurs en question, en particulier s'agissant de l'Univers d'investissement (taux de couverture <50%). Cette approche vise à se conformer aux indicateurs retenus dans l'analyse ESG de 1<sup>er</sup> niveau (taux de couverture a minima de 50% du portefeuille et de l'Univers d'investissement). L'équipe de gestion intégrera dans sa grille de notation ESG les indicateurs manquants dès que le taux de couverture de l'Univers d'investissement dépassera les 50%, en nombre d'émetteurs.

<sup>8</sup> Convention d'Ottawa (mines antipersonnel), Convention d'Oslo (armes à sous-munitions), Convention sur les armes biologiques ou à toxines (armes biologiques), et la Convention sur l'interdiction des armes chimiques – CIAC.

L'intégration de critères ESG se fait principalement à travers 1/ la grille de notation ESG (analyse de 1<sup>er</sup> niveau), 2/ la matrice propriétaire « Atlas » (analyse de 2<sup>ème</sup> niveau), et 3/ la politique d'exclusion.  
Le tableau ci-dessous synthétise les Principales Incidences Négatives suivies en continu par l'équipe de gestion.

| Thème                  | Indicateur d'incidence négative sur la durabilité                                                                                           | A travers notre Grille de notation ESG | A travers notre Matrice « Atlas » | A travers notre politique d'exclusion |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Climatique             | #1 – Emissions de Gaz à Effet de Serre                                                                                                      | X                                      | X                                 |                                       |
|                        | #3 – Intensité de Gaz à Effet de Serre                                                                                                      | X                                      | X                                 |                                       |
|                        | #4 – Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles                                                            |                                        |                                   | X                                     |
|                        | #5 – Part de la consommation et de production d'énergie non renouvelable                                                                    | X                                      | X                                 |                                       |
|                        | (Optionnel) #4 – Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions                              | X                                      | X                                 |                                       |
| Biodiversité           | #7 – Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de biodiversité                                             | X                                      |                                   |                                       |
| Social et de personnel | #10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales |                                        |                                   | X                                     |
|                        | #13 – Mixité au sein des organes de gouvernance                                                                                             | X                                      | X                                 |                                       |
|                        | #14 – exposition à des armes controversées                                                                                                  |                                        |                                   | X                                     |

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?  
Description détaillée :

Conformément à la politique d'exclusion de KIRAO, le fonds KIRAO Multicaps exclut de son périmètre d'investissement des sociétés qui ne respectent pas les règles ou conventions internationales, telles que le Pacte Mondial de l'ONU, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme, et les conventions de l'Organisation Internationale du Travail. KIRAO n'investit pas non plus dans des sociétés impliquées dans la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées, dans le respect de différentes conventions internationales adoptées par la France<sup>9</sup>. KIRAO dispose à ce titre d'une liste d'émetteurs faisant l'objet d'une exclusion qui est tenue à jour régulièrement.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

<sup>9</sup> Convention d'Ottawa (mines antipersonnel), Convention d'Oslo (armes à sous-munitions), Convention sur les armes biologiques ou à toxines (armes biologiques), et la Convention sur l'interdiction des armes chimiques – CIAC.

Comme mentionné auparavant, en intégrant l'ESG dans son processus d'investissement, KIRAO prend en considération les indicateurs relatifs aux incidences négatives. Jusqu'à présent, cette prise en compte est effectuée de façon partielle, du fait d'un manque de données pour certains indicateurs en question. Pour plus de détails, veuillez vous référer au tableau ci-dessus.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Par ailleurs, à travers la plateforme de MSCI ESG Research, KIRAO peut mesurer et suivre les 14 indicateurs obligatoires, ainsi que les 2 indicateurs additionnels sélectionnés (1/ Les investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone ; 2/ L'absence de code de conduite pour les fournisseurs).

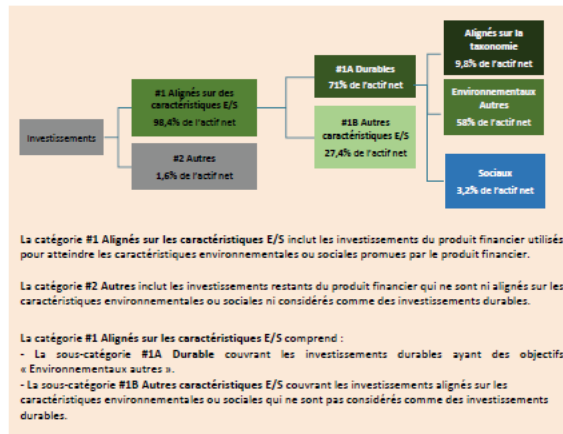
#### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

| Investissements les plus importants | Secteur                       | % d'actifs | Pays     |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------|
| Sopra Steria SA                     | Technologies de l'information | 7.7%       | France   |
| Alstom                              | Industrie                     | 7.4%       | Belgique |
| De Longhi                           | Consommation discrétionnaire  | 6.2%       | Italie   |
| Bureau Veritas SA                   | Industrie                     | 4.8%       | France   |
| LVMH SE                             | Consommation discrétionnaire  | 4.7%       | France   |

#### Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

##### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir au 31 décembre 2024.



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les investissements durables ont été réalisés dans 1/ des produits et services liés à l'efficacité et performance énergétique des bâtiments, la transmission et distribution d'électricité, les réseaux électriques intelligents, 2/ des solutions d'infrastructure et de services d'optimisation des technologies de l'information, des solutions informatiques permettant de réduire l'impact environnemental des clients, 3/ la mobilité durable (véhicules hybrides et solutions conventionnelles de contrôle de la pollution, matériel roulant ferroviaire) ; etc.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi



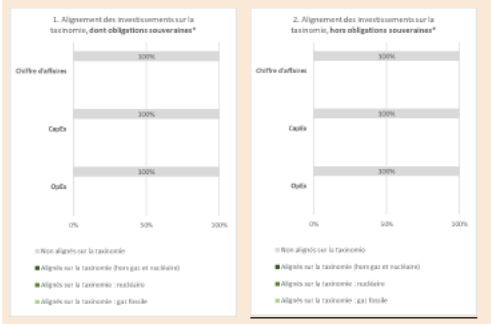
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>10</sup> ?

☐ Oui



Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



<sup>10</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Non

\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.

KIRAO adopte une démarche prudente vis-à-vis de la réglementation afin de pouvoir s'y conformer en tout temps. Compte tenu du manque de données suffisamment fiables sur l'alignement taxinomique des émetteurs investis dans KIRAO Multicaps et/ou intégrant l'Univers d'investissement, le fonds a un objectif minimal environnemental aligné sur la Taxinomie de l'UE de 0%.

Cependant, sur la base de données estimées par MSCI ESG, mais qui ne sont pas alignées à ce stade avec les exigences réglementaires des données équivalentes, KIRAO est en mesure d'évaluer et communiquer, à titre indicatif, l'éligibilité et l'alignement du portefeuille Multicaps à la taxinomie européenne.

Les données mises à disposition par MSCI ESG, correspondent au pourcentage estimé du chiffre d'affaires éligible et aligné à la taxinomie des émetteurs en portefeuille. Par la suite, l'éligibilité et l'alignement à la taxinomie du portefeuille Multicaps sont calculés en addition les scores d'éligibilité et d'alignement de chaque émetteur, selon leur pondération.

Au 31 décembre 2025, KIRAO Multicaps a des taux d'éligibilité et d'alignement à la taxinomie égaux à 52,5% et 9,9%, respectivement.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable.



**Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

Au 31 décembre 2025, KIRAO Multicaps est investi dans des émetteurs durables sur le plan environnemental, et non alignés sur la taxinomie de l'UE, à hauteur de 67,8%.



**Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

Bien que KIRAO Multicaps ne vise aucune proportion minimale d'investissements durables sur le plan social, au 31 décembre 2025, le fonds est investi dans des émetteurs durables sur le plan social à hauteur de 3,2%.



**Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?**

De façon générale, l'objectif de l'analyse financière, basée sur le triptyque rupture-solidité-valorisation, est d'identifier des cibles d'investissement dont la croissance bénéficiaire s'accélère sous l'effet d'une rupture et n'est pas valorisée. Du fait d'une focalisation sur les ruptures, l'équipe de gestion est régulièrement amenée à analyser la transformation des modèles d'affaires des entreprises. Celles-ci peuvent être la résultante de plusieurs transitions liées à des enjeux de durabilité : la transition numérique, la transition liée à l'énergie et l'écologie, les mouvements démographiques et leur conséquence (notamment sur les questions alimentaires ou de mobilité). Par conséquent, KIRAO adopte une démarche d'intégration des éléments ESG de manière à enrichir ses connaissances et mieux appréhender le couple opportunités/risques des investissements. KIRAO est également convaincu que les entreprises dont les dirigeants positionnent l'ESG au cœur de la stratégie performeront davantage dans la durée. Une telle philosophie permet à l'équipe de gestion de KIRAO d'être investi dans des sociétés répondant à différents enjeux de durabilité.

Par ailleurs, les 3 principaux axes de notre processus ESG (1 / L'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement ; 2 / Une politique d'exclusion (sectorielle et normative) ; et 3 / L'engagement actionnarial) permettent à KIRAO d'identifier les sociétés mieux placées pour répondre aux enjeux de durabilité, leur permettant d'avoir un vrai avantage concurrentiel.

Enfin, en 2025, en vue de mesurer ses investissements durables de manière impartiale, KIRAO s'appuie sur la méthodologie propriétaire de MSCI ESG. De ce fait, l'engagement minimal de 30% est piloté et mesuré grâce à cette méthodologie décrite auparavant.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

● En quoi l'indice de référence diffèrerait-il d'un indice de marché large ?

L'équipe de gestion n'a pas désigné un indice spécifique pour déterminer si le fonds est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales, et/ou l'engagement minimal d'investissement durable.

Cependant, à travers la Grille de notation propriétaire (analyse de 1<sup>er</sup> niveau), et dans le cadre du Label ISR, KIRAO Multicaps compare sa performance ESG à un Univers d'investissement donné. Ce dernier est composé des valeurs appartenant aux indices/paniers suivants, retraités des doublons : EuroStoxx TMI, le CAC All-Tradable, et le périmètre Small&Midcaps France couvert par Ethifinance. Les poids de ces différents indices/paniers reflètent la typologie du fonds.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Non applicable.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable.

### **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 31/12/2025

## **KIRAO MULTICAPS ALPHA**

# 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.

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres KIRAO MULTICAPS est disponible auprès de KIRAO

## Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

|                                                                                | 31/12/2025          | 31/12/2024          |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                                      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Titres financiers</b>                                                       |                     |                     |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>                           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>                       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>                           | <b>4 308 660,00</b> | <b>6 893 010,00</b> |
| OPCVM                                                                          | 4 308 660,00        | 6 893 010,00        |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne                | 0,00                | 0,00                |
| Autres OPC et fonds d'investissements                                          | 0,00                | 0,00                |
| <b>Dépôts (F)</b>                                                              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                                      | <b>27 642,00</b>    | <b>26 455,00</b>    |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                                   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| 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                |
| <b>Prêts (I)</b>                                                               | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                                             | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b> | <b>4 336 302,00</b> | <b>6 919 465,00</b> |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                                 | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Comptes financiers</b>                                                      | <b>184 593,78</b>   | <b>374 424,93</b>   |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>        | <b>184 593,78</b>   | <b>374 424,93</b>   |
| <b>Total Actif I + II</b>                                                      | <b>4 520 895,78</b> | <b>7 293 889,93</b> |

(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 31/12/2025 en EUR

|                                                            | 31/12/2025          | 31/12/2024          |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                     |                     |
| Capital                                                    | 4 795 966,97        | 7 004 587,26        |
| 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                                 | -317 648,53         | 241 852,82          |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>4 478 318,44</b> | <b>7 246 440,08</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                     |                     |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | 0,00                | 0,00                |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | 0,00                | 0,00                |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>27 642,00</b>    | <b>26 455,00</b>    |
| <b>Emprunts</b>                                            | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Autres passifs éligibles (C)</b>                        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>        | <b>27 642,00</b>    | <b>26 455,00</b>    |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                     |                     |
| <b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>              | <b>14 935,34</b>    | <b>20 994,85</b>    |
| Concours bancaires                                         | 0,00                | 0,00                |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>14 935,34</b>    | <b>20 994,85</b>    |
| <b>Total Passifs : I + III + IV</b>                        | <b>4 520 895,78</b> | <b>7 293 889,93</b> |

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

|                                                                                              | 31/12/2025         | 31/12/2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>                                                               |                    |                      |
| <b>Produits sur opérations financières</b>                                                   |                    |                      |
| Produits sur actions                                                                         | 0,00               | 0,00                 |
| 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                 |
| <b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>                                        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>          |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                                                    |                    |                      |
| 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                 |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>                                         | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>          |
| <b>Total Revenus financiers nets (A)</b>                                                     | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres produits :</b>                                                                     |                    |                      |
| 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                 |
| <b>Autres charges :</b>                                                                      |                    |                      |
| Frais de gestion de la société de gestion                                                    | -106 064,83        | -211 572,94          |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                  | 0,00               | 0,00                 |
| Impôts et taxes                                                                              | 0,00               | 0,00                 |
| Autres charges                                                                               | 0,00               | 0,00                 |
| <b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>                                      | <b>-106 064,83</b> | <b>-211 572,94</b>   |
| <b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>                      | <b>-106 064,83</b> | <b>-211 572,94</b>   |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                     | <b>19 887,75</b>   | <b>68 273,18</b>     |
| <b>Revenus nets I = C + D</b>                                                                | <b>-86 177,08</b>  | <b>-143 299,76</b>   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>               |                    |                      |
| Plus et moins-values réalisées                                                               | 242 298,67         | 2 485 408,29         |
| Frais de transactions externes et frais de cession                                           | -3 108,50          | -6 147,33            |
| 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                 |
| <b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>    | <b>239 190,17</b>  | <b>2 479 260,96</b>  |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>                           | <b>-28 177,09</b>  | <b>-820 082,91</b>   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>                                      | <b>211 013,08</b>  | <b>1 659 178,05</b>  |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                |                    |                      |
| Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles | -555 966,17        | -1 761 663,79        |
| 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                 |
| <b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>     | <b>-555 966,17</b> | <b>-1 761 663,79</b> |

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

|                                                                                    | 31/12/2025  | 31/12/2024    |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H                         | 113 481,64  | 487 638,32    |
| Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H                                   | -442 484,53 | -1 274 025,47 |
| 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                                                   | -317 648,53 | 241 852,82    |

\* 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 gestion de KIRAO MULTICAPS ALPHA est différent de celui de la part NC du maître du fait des opérations de couverture des marchés actions qui seront mises en oeuvre par l'équipe de gestion. Ainsi, l'objectif de gestion du Fonds est d'offrir une performance annualisée, nette de frais de gestion, supérieure à 5% sur la durée de placement recommandée.

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                                                                          | 31/12/2025          | 31/12/2024          | 29/12/2023           | 30/12/2022           | 31/12/2021            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net total</b>                                                                   | <b>4 478 318,44</b> | <b>7 246 440,08</b> | <b>18 752 257,73</b> | <b>53 230 868,55</b> | <b>118 265 600,28</b> |
| <b>PART CAPI C</b>                                                                       |                     |                     |                      |                      |                       |
| Actif net                                                                                | 3 327 495,87        | 5 845 097,97        | 14 182 540,56        | 47 562 986,82        | 88 436 603,55         |
| Nombre de parts                                                                          | 31 500,9923         | 51 513,1660         | 129 019,8454         | 424 284,6789         | 661 203,3660          |
| Valeur liquidative unitaire                                                              | 105,63              | 113,46              | 109,92               | 112,10               | 133,75                |
| 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                                                                  | 2,62                | 23,51               | 15,82                | 11,32                | -17,54                |

|                                                                                          |              |              |              |              |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>PART CAPI I</b>                                                                       |              |              |              |              |               |
| Actif net                                                                                | 1 128 987,13 | 1 222 863,21 | 4 198 346,86 | 4 495 425,56 | 26 211 286,42 |
| Nombre de parts                                                                          | 12 200,0000  | 12 450,0000  | 44 655,8199  | 47 448,7085  | 234 707,3574  |
| Valeur liquidative unitaire                                                              | 92,53        | 98,22        | 94,01        | 94,74        | 111,67        |
| 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                                                                  | 3,39         | 21,38        | 14,60        | 10,67        | -13,14        |

|                                                                                          |           |            |            |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|--------------|--------------|
| <b>PART CAPI K</b>                                                                       |           |            |            |              |              |
| Actif net                                                                                | 21 835,44 | 178 478,90 | 371 370,31 | 1 172 456,17 | 3 617 710,31 |
| Nombre de parts                                                                          | 190,7359  | 1 466,7359 | 3 183,6981 | 9 959,7632   | 26 029,5550  |
| Valeur liquidative unitaire                                                              | 114,47    | 121,68     | 116,64     | 117,71       | 138,98       |
| 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                                                                  | 4,03      | 26,33      | 17,95      | 13,09        | -16,59       |

# 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 K :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part C :

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  |
|---|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| C | FR0012020774 | 2,2 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : %  | Actif net |
| I | FR0013231446 | 1 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : %    | Actif net |
| K | FR0013312139 | 1,15 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : % | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects                                                    |
|---|--------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| C | FR0012020774 | 0,15 % TTC de l'actif<br>(frais de gestion liés à la part NC du fonds maître) |
| I | FR0013231446 | 0,15 % TTC de l'actif<br>(frais de gestion liés à la part NC du fonds maître) |
| K | FR0013312139 | 0,15 % TTC de l'actif<br>(frais de gestion liés à la part NC du fonds maître) |

## Commission de surperformance

### Part FR0012020774 C

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice composite (35% Cac All Tradable Net Return (dividendes réinvestis) + 15% Euro Stoxx Total Market Index Net Return (dividendes réinvestis) même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous performances passées sera appliquée.

Assiette : actif net

L'indice de référence du FCP est égal à 50% de l'indice composite du fonds maître, soit 50% de (70% Cac All Tradable Net Return - dividendes réinvestis + 30% Euro Stoxx Total Market Index Net Return - dividendes réinvestis).

(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 01/01/2022, 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.

(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 FR0013231446 I**

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice composite (35% Cac All Tradable Net Return (dividendes réinvestis) + 15% Euro Stoxx Total Market Index Net Return (dividendes réinvestis) même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée.

Assiette : actif net

L'indice de référence du FCP est égal à 50% de l'indice composite du fonds maitre, soit 50% de (70% Cac All Tradable Net Return - dividendes réinvestis + 30% Euro Stoxx Total Market Index Net Return - dividendes réinvestis).

(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 01/01/2022, 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.

(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 FR0013312139 K**

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice composite (35% Cac All Tradable Net Return (dividendes réinvestis) + 15% Euro Stoxx Total Market Index Net Return (dividendes réinvestis) même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée.

Assiette : actif net

L'indice de référence du FCP est égal à 50% de l'indice composite du fonds maître, soit 50% de (70% CAC All Tradable Net Return - dividendes réinvestis + 30% Euro Stoxx Total Market Index Net Return - dividendes réinvestis).

(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 01/01/2022, 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.

(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 |
| 10€ TTC pour les actions et Warrants<br>France, Belgique, Pays-Bas et 0€ TTC<br>pour les parts d'OPC maison (part NC du fonds Kirao Multicaps)<br>MONEP, EUREX : 2€ / lot + FI<br>Options MONEP, EUREX (EUR) : 0,40% de la prime (min 10€ + FI)<br>Autres marchés en euros :<br>Futures et options (EUR) : 2€ / lot + FI<br>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-jacent. 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 :**

Néant

## **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

|                                                                                  | 31/12/2025          | 31/12/2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>                                         | <b>7 246 440,08</b> | <b>18 752 257,73</b> |
| <b>Flux de l'exercice :</b>                                                      |                     |                      |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 16 632,87           | 21 315,01            |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -2 361 913,68       | -12 033 156,89       |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | -106 064,83         | -211 572,94          |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | 239 190,17          | 2 479 260,96         |
| Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation       | -555 966,17         | -1 761 663,79        |
| 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                 |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>4 478 318,44</b> | <b>7 246 440,08</b>  |

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

|                                     | En parts     | En montant    |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>PART CAPI C</b>                  |              |               |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 155,2826     | 16 632,87     |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -20 167,4563 | -2 184 215,30 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -20 012,1737 | -2 167 582,43 |
| <b>PART CAPI I</b>                  |              |               |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 0,0000       | 0,00          |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -250,0000    | -24 412,50    |
| Solde net des souscriptions/rachats | -250,0000    | -24 412,50    |
| <b>PART CAPI K</b>                  |              |               |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 0,0000       | 0,00          |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -1 276,0000  | -153 285,88   |
| Solde net des souscriptions/rachats | -1 276,0000  | -153 285,88   |

### Commissions de souscription et/ou rachat :

|                                      | En montant |
|--------------------------------------|------------|
| <b>PART CAPI C</b>                   |            |
| Commissions de souscription acquises | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises       | 0,00       |
| Total des commissions acquises       | 0,00       |
| <b>PART CAPI I</b>                   |            |
| Commissions de souscription acquises | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises       | 0,00       |
| Total des commissions acquises       | 0,00       |
| <b>PART CAPI K</b>                   |            |
| 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 (EUR) | Nombre de parts | Valeur liquidative (EUR) |
|----------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|
| FR0012020774         | PART CAPI C        | Capitalisable                        | EUR               | 3 327 495,87               | 31 500,9923     | 105,63                   |
| FR0013231446         | PART CAPI I        | Capitalisable                        | EUR               | 1 128 987,13               | 12 200,0000     | 92,53                    |
| FR0013312139         | PART CAPI K        | Capitalisable                        | EUR               | 21 835,44                  | 190,7359        | 114,47                   |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

|                                                  | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions significatives par pays |           |           |           |           |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                  |                   |                                                     |           |           |           |           |
| exprimés en milliers d'Euro                      |                   |                                                     |           |           |           |           |
| <b>Actif</b>                                     |                   |                                                     |           |           |           |           |
| Actions et valeurs assimilées                    | 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      |
| <b>Passif</b>                                    |                   |                                                     |           |           |           |           |
| 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      |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |                                                     |           |           |           |           |
| Futures                                          | -2 464,28         | 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        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-2 464,28</b>  | <b>NA</b>                                           | <b>NA</b> | <b>NA</b> | <b>NA</b> | <b>NA</b> |

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<br>+/- | Décomposition de l'exposition par maturité |            |         | Décomposition par niveau de<br>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)

|                                                     | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions par type de taux |                                      |                    |                                              |
|-----------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|
|                                                     |                   | Taux fixe<br>+/-                             | Taux variable<br>ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans<br>contrepartie de taux<br>+/- |
| exprimés en milliers d'Euro                         |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| <b>Actif</b>                                        |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| 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                                  | 184,59            | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 184,59                                       |
| <b>Passif</b>                                       |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| Opérations de cession sur<br>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                                         |
| <b>Hors-bilan</b>                                   |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| 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                                         |
| <b>Total</b>                                        | <b>NA</b>         | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>        | <b>184,59</b>                                |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

| exprimés en<br>milliers d'Euro                               | [0 - 3 mois]<br>+/- | ]3 - 6 mois]<br>+/- | ]6 mois - 1 an]<br>+/- | ]1 - 3 ans]<br>+/- | ]3 - 5 ans]<br>+/- | ]5 - 10 ans]<br>+/- | >10 ans<br>+/- |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| <b>Actif</b>                                                 |                     |                     |                        |                    |                    |                     |                |
| 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<br>créances                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations<br>temporaires<br>sur titres                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes<br>financiers                                        | 184,59              | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Passif</b>                                                |                     |                     |                        |                    |                    |                     |                |
| Opérations<br>de cession<br>sur<br>instruments<br>financiers | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations<br>temporaires<br>sur titres                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes<br>financiers                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Hors-bilan</b>                                            |                     |                     |                        |                    |                    |                     |                |
| 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<br>instruments                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Total</b>                                                 | <b>184,59</b>       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

| exprimés en milliers d'Euro                      |             |             |             |             | Autres devises<br>+/- |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|
| <b>Actif</b>                                     |             |             |             |             |                       |
| Dépôts                                           | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00        | 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                                         | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Comptes financiers                               | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| <b>Passif</b>                                    |             |             |             |             |                       |
| 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                  |
| <b>Hors-bilan</b>                                |             |             |             |             |                       |
| 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                  |
| <b>Total</b>                                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>           |

## 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<br>+/- | Non Invest. Grade<br>+/- | Non notés<br>+/- |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                      |                          |                  |
| 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             |
| <b>Passif</b>                                    |                      |                          |                  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                      |                          |                  |
| Dérivés de crédits                               | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Solde net</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>      |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

|                                                                | Valeur actuelle<br>constitutive d'une<br>créance | Valeur actuelle<br>constitutive d'une<br>dette |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| exprimés en milliers d'Euro                                    |                                                  |                                                |
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                  |                                                  |                                                |
| 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                                             |                                                |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                  |                                                  |                                                |
| 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 |
|--------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| FR0012020766 | KIRAO MULTICAPS-NC    | KIRAO              | Actions                                       | France                         | EUR                     | 4 308 660,00            |
| <b>Total</b> |                       |                    |                                               |                                |                         | <b>4 308 660,00</b>     |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Créances et dettes – ventilation par nature

|                                     | 31/12/2025        |
|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Créances</b>                     |                   |
| Souscriptions à recevoir            | 0,00              |
| Souscriptions à titre réductible    | 0,00              |
| Coupons à recevoir                  | 0,00              |
| Ventes à règlement différé          | 0,00              |
| Obligations amorties                | 0,00              |
| Dépôts de garantie                  | 0,00              |
| Frais de gestion                    | 0,00              |
| Autres créiteurs divers             | 0,00              |
| <b>Total des créances</b>           | <b>0,00</b>       |
| <b>Dettes</b>                       |                   |
| Souscriptions à payer               | 0,00              |
| Rachats à payer                     | 0,00              |
| Achats à règlement différé          | -7 269,91         |
| Frais de gestion                    | -7 665,43         |
| Dépôts de garantie                  | 0,00              |
| Autres débiteurs divers             | 0,00              |
| <b>Total des dettes</b>             | <b>-14 935,34</b> |
| <b>Total des créances et dettes</b> | <b>-14 935,34</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

| <b>PART CAPI C</b>               | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 94 105,39         |
| Frais fixes en % actuel          | 2,20              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

| <b>PART CAPI I</b>               | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 11 451,87         |
| Frais fixes en % actuel          | 1,00              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

| <b>PART CAPI K</b>               | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 507,57            |
| Frais fixes en % actuel          | 1,17              |
| 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)                                            | 31/12/2025  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Garanties reçues</b>                                                               | 0,00        |
| Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan                | 0,00        |
| <b>Garanties données</b>                                                              | 0,00        |
| Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00        |
| <b>Engagements de financement reçus mais non encore tirés</b>                         | 0,00        |
| <b>Engagements de financement donnés mais non encore tirés</b>                        | 0,00        |
| <b>Autres engagements hors bilan</b>                                                  | 0,00        |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>0,00</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Acquisitions temporaires

| Autres engagements (par nature de produit) | 31/12/2025 |
|--------------------------------------------|------------|
| 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 d'entités liées

|                                           | Code ISIN    | Libellé            | 31/12/2025   |
|-------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Parts d'OPC et de fonds d'investissements | FR0012020766 | KIRAO MULTICAPS-NC | 4 308 660,00 |
| Total                                     |              |                    | 4 308 660,00 |

## 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 | 31/12/2025        | 31/12/2024         |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                              | <b>-86 177,08</b> | <b>-143 299,76</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)      | 0,00              | 0,00               |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                     | <b>-86 177,08</b> | <b>-143 299,76</b> |
| Report à nouveau                                                 | 0,00              | 0,00               |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>               | <b>-86 177,08</b> | <b>-143 299,76</b> |

|                                                                                  |                   |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>PART CAPI C</b>                                                               |                   |                    |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                    |
| Distribution                                                                     | 0,00              | 0,00               |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 0,00              | 0,00               |
| Capitalisation                                                                   | -74 485,32        | -129 042,97        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-74 485,32</b> | <b>-129 042,97</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                    |
| Montant unitaire                                                                 | 0,00              | 0,00               |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | 0,00              | 0,00               |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | 0,00              | 0,00               |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                    |
| 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               |

|                                                                                  |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PART CAPI I</b>                                                               |                   |                   |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                   |
| Distribution                                                                     | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation                                                                   | -11 437,20        | -12 206,79        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-11 437,20</b> | <b>-12 206,79</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                   |
| Montant unitaire                                                                 | 0,00              | 0,00              |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | 0,00              | 0,00              |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | 0,00              | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                   |
| 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 revenus nets

| PART CAPI K                                                                      |                |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Affectation :</b>                                                             |                |                  |
| Distribution                                                                     | 0,00           | 0,00             |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 0,00           | 0,00             |
| Capitalisation                                                                   | -254,56        | -2 050,00        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-254,56</b> | <b>-2 050,00</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                |                  |
| Montant unitaire                                                                 | 0,00           | 0,00             |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | 0,00           | 0,00             |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | 0,00           | 0,00             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                |                  |
| 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 | 31/12/2025        | 31/12/2024          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>211 013,08</b> | <b>1 659 178,05</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00              | 0,00                |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>211 013,08</b> | <b>1 659 178,05</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00              | 0,00                |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>211 013,08</b> | <b>1 659 178,05</b> |

|                                                                                  |                   |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>PART CAPI C</b>                                                               |                   |                     |
| <b>Affectation:</b>                                                              |                   |                     |
| Distribution                                                                     | 0,00              | 0,00                |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00              | 0,00                |
| Capitalisation                                                                   | 157 125,81        | 1 340 097,46        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>157 125,81</b> | <b>1 340 097,46</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                     |
| Acomptes unitaires versés                                                        | 0,00              | 0,00                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                     |
| Nombre d'actions ou parts                                                        |                   |                     |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                   |                     |

|                                                                                  |                  |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>PART CAPI I</b>                                                               |                  |                   |
| <b>Affectation:</b>                                                              |                  |                   |
| Distribution                                                                     | 0,00             | 0,00              |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00             | 0,00              |
| Capitalisation                                                                   | 52 863,95        | 278 411,15        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>52 863,95</b> | <b>278 411,15</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                        | 0,00             | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |                   |
| Nombre d'actions ou parts                                                        |                  |                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                  |                   |

|                                                                                  |                 |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>PART CAPI K</b>                                                               |                 |                  |
| <b>Affectation:</b>                                                              |                 |                  |
| Distribution                                                                     | 0,00            | 0,00             |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00            | 0,00             |
| Capitalisation                                                                   | 1 023,32        | 40 669,44        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>1 023,32</b> | <b>40 669,44</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                 |                  |
| Acomptes unitaires versés                                                        | 0,00            | 0,00             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                 |                  |
| 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          |
|-------------------------------------------------------------------|--------|----------|---------------------|--------------|
| <b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>                     |        |          | <b>4 308 660,00</b> | <b>96,21</b> |
| OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne |        |          | 4 308 660,00        | 96,21        |
| KIRAO MULTICAPS-NC                                                | EUR    | 18 000   | 4 308 660,00        | 96,21        |
| <b>Total</b>                                                      |        |          | <b>4 308 660,00</b> | <b>96,21</b> |

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                                  |                  |                                    |           |                                     |
| CAC40 EOP 0126                           | -21,00           | 0,00                               | 11 067,00 | -1 711 395,00                       |
| STX50E-EUX 0326                          | -13,00           | 0,00                               | 16 575,00 | -752 883,30                         |
| Sous total                               |                  | 0,00                               | 27 642,00 | -2 464 278,30                       |
| 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                               | 27 642,00 | -2 464 278,30                       |

(\*) 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 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>                          | 4 308 660,00                       |
| <b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>               |                                    |
| Total opérations à terme de devises                                                         | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - actions                                              | -27 642,00                         |
| 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                               |
| <b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b> | 0,00                               |
| <b>Autres actifs (+)</b>                                                                    | 212 235,78                         |
| <b>Autres passifs (-)</b>                                                                   | -14 935,34                         |
| <b>Total = actif net</b>                                                                    | <b>4 478 318,44</b>                |



**RSM Paris**

5-7, rue des Italiens

75 009 Paris

France

Tél. : +33 (0) 1 47 63 67 00

Fax : +33 (0) 1 47 63 69 00

[www.rsmfrance.fr](http://www.rsmfrance.fr)

## **KIRAO MULTICAPS ALPHA**

### **FONDS COMMUN DE PLACEMENT**

*Régis par le livre II du Code monétaire et financier*

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le **31 DECEMBRE 2025**

A la société de gestion du FCP,

## 1. OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif **KIRAO MULTICAPS ALPHA** constitué sous forme du fonds commun de placement (ci-après le "FCP") relatifs à l'exercice clos le **31 décembre 2025**, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

Certaines informations nécessaires à l'établissement de notre rapport nous ayant été transmises tardivement, nous n'avons pas été en mesure d'établir le présent rapport dans le délai prévu par la réglementation en vigueur.

## 2. FONDEMENT DE L'OPINION

### Référentiel d'audit

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

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

### Indépendance

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

## 3. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

#### **4. VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES**

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

#### **5. RESPONSABILITÉS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS**

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

#### **6. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES À L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative.

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris

**RSM PARIS**

Société de Commissariat aux Comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

**Nicolas BÉNARD**  
**Associé**

Signé par Nicolas Benard  
Le 19 mai 2026

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'N. Benard'.

doc\_zngg  
tx\_k50g3eoYm5m8

## Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

|                                                                                | 31/12/2025          | 31/12/2024          |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                                      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Titres financiers</b>                                                       |                     |                     |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>                           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>                       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>                           | <b>4 308 660,00</b> | <b>6 893 010,00</b> |
| OPCVM                                                                          | 4 308 660,00        | 6 893 010,00        |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne                | 0,00                | 0,00                |
| Autres OPC et fonds d'investissements                                          | 0,00                | 0,00                |
| <b>Dépôts (F)</b>                                                              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                                      | <b>27 642,00</b>    | <b>26 455,00</b>    |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                                   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| 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                |
| <b>Prêts (I)</b>                                                               | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                                             | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b> | <b>4 336 302,00</b> | <b>6 919 465,00</b> |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                                 | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Comptes financiers</b>                                                      | <b>184 593,78</b>   | <b>374 424,93</b>   |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>        | <b>184 593,78</b>   | <b>374 424,93</b>   |
| <b>Total Actif I + II</b>                                                      | <b>4 520 895,78</b> | <b>7 293 889,93</b> |

(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 31/12/2025 en EUR

|                                                            | 31/12/2025          | 31/12/2024          |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                     |                     |
| Capital                                                    | 4 795 966,97        | 7 004 587,26        |
| 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                                 | -317 648,53         | 241 852,82          |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>4 478 318,44</b> | <b>7 246 440,08</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                     |                     |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | 0,00                | 0,00                |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | 0,00                | 0,00                |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>27 642,00</b>    | <b>26 455,00</b>    |
| <b>Emprunts</b>                                            | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Autres passifs éligibles (C)</b>                        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>        | <b>27 642,00</b>    | <b>26 455,00</b>    |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                     |                     |
| <b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>              | <b>14 935,34</b>    | <b>20 994,85</b>    |
| <b>Concours bancaires</b>                                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>14 935,34</b>    | <b>20 994,85</b>    |
| <b>Total Passifs : I + III + IV</b>                        | <b>4 520 895,78</b> | <b>7 293 889,93</b> |

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

|                                                                                              | 31/12/2025         | 31/12/2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>                                                               |                    |                      |
| <b>Produits sur opérations financières</b>                                                   |                    |                      |
| Produits sur actions                                                                         | 0,00               | 0,00                 |
| 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                 |
| <b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>                                        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>          |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                                                    |                    |                      |
| 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                 |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>                                         | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>          |
| <b>Total Revenus financiers nets (A)</b>                                                     | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres produits :</b>                                                                     |                    |                      |
| 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                 |
| <b>Autres charges :</b>                                                                      |                    |                      |
| Frais de gestion de la société de gestion                                                    | -106 064,83        | -211 572,94          |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                  | 0,00               | 0,00                 |
| Impôts et taxes                                                                              | 0,00               | 0,00                 |
| Autres charges                                                                               | 0,00               | 0,00                 |
| <b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>                                      | <b>-106 064,83</b> | <b>-211 572,94</b>   |
| <b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>                      | <b>-106 064,83</b> | <b>-211 572,94</b>   |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                     | <b>19 887,75</b>   | <b>68 273,18</b>     |
| <b>Revenus nets I = C + D</b>                                                                | <b>-86 177,08</b>  | <b>-143 299,76</b>   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>               |                    |                      |
| Plus et moins-values réalisées                                                               | 242 298,67         | 2 485 408,29         |
| Frais de transactions externes et frais de cession                                           | -3 108,50          | -6 147,33            |
| 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                 |
| <b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>    | <b>239 190,17</b>  | <b>2 479 260,96</b>  |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>                           | <b>-28 177,09</b>  | <b>-820 082,91</b>   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>                                      | <b>211 013,08</b>  | <b>1 659 178,05</b>  |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                |                    |                      |
| Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles | -555 966,17        | -1 761 663,79        |
| 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                 |
| <b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>     | <b>-555 966,17</b> | <b>-1 761 663,79</b> |

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

|                                                                                    | 31/12/2025  | 31/12/2024    |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H                         | 113 481,64  | 487 638,32    |
| Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H                                   | -442 484,53 | -1 274 025,47 |
| 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                                                   | -317 648,53 | 241 852,82    |

\* 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 gestion de KIRAO MULTICAPS ALPHA est différent de celui de la part NC du maître du fait des opérations de couverture des marchés actions qui seront mises en oeuvre par l'équipe de gestion. Ainsi, l'objectif de gestion du Fonds est d'offrir une performance annualisée, nette de frais de gestion, supérieure à 5% sur la durée de placement recommandée.

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                                                                          | 31/12/2025          | 31/12/2024          | 29/12/2023           | 30/12/2022           | 31/12/2021            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net total</b>                                                                   | <b>4 478 318,44</b> | <b>7 246 440,08</b> | <b>18 752 257,73</b> | <b>53 230 868,55</b> | <b>118 265 600,28</b> |
| <b>PART CAPI C</b>                                                                       |                     |                     |                      |                      |                       |
| Actif net                                                                                | 3 327 495,87        | 5 845 097,97        | 14 182 540,56        | 47 562 986,82        | 88 436 603,55         |
| Nombre de parts                                                                          | 31 500,9923         | 51 513,1660         | 129 019,8454         | 424 284,6789         | 661 203,3660          |
| Valeur liquidative unitaire                                                              | 105,63              | 113,46              | 109,92               | 112,10               | 133,75                |
| 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                                                                  | 2,62                | 23,51               | 15,82                | 11,32                | -17,54                |

|                                                                                          |              |              |              |              |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>PART CAPI I</b>                                                                       |              |              |              |              |               |
| Actif net                                                                                | 1 128 987,13 | 1 222 863,21 | 4 198 346,86 | 4 495 425,56 | 26 211 286,42 |
| Nombre de parts                                                                          | 12 200,0000  | 12 450,0000  | 44 655,8199  | 47 448,7085  | 234 707,3574  |
| Valeur liquidative unitaire                                                              | 92,53        | 98,22        | 94,01        | 94,74        | 111,67        |
| 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                                                                  | 3,39         | 21,38        | 14,60        | 10,67        | -13,14        |

|                                                                                          |           |            |            |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|--------------|--------------|
| <b>PART CAPI K</b>                                                                       |           |            |            |              |              |
| Actif net                                                                                | 21 835,44 | 178 478,90 | 371 370,31 | 1 172 456,17 | 3 617 710,31 |
| Nombre de parts                                                                          | 190,7359  | 1 466,7359 | 3 183,6981 | 9 959,7632   | 26 029,5550  |
| Valeur liquidative unitaire                                                              | 114,47    | 121,68     | 116,64     | 117,71       | 138,98       |
| 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                                                                  | 4,03      | 26,33      | 17,95      | 13,09        | -16,59       |

# 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 K :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part C :

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  |
|---|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| C | FR0012020774 | 2,2 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : %  | Actif net |
| I | FR0013231446 | 1 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : %    | Actif net |
| K | FR0013312139 | 1,15 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : % | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects                                                    |
|---|--------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| C | FR0012020774 | 0,15 % TTC de l'actif<br>(frais de gestion liés à la part NC du fonds maître) |
| I | FR0013231446 | 0,15 % TTC de l'actif<br>(frais de gestion liés à la part NC du fonds maître) |
| K | FR0013312139 | 0,15 % TTC de l'actif<br>(frais de gestion liés à la part NC du fonds maître) |

## Commission de surperformance

### Part FR0012020774 C

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice composite (35% Cac All Tradable Net Return (dividendes réinvestis) + 15% Euro Stoxx Total Market Index Net Return (dividendes réinvestis) même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous performances passées sera appliquée.

Assiette : actif net

L'indice de référence du FCP est égal à 50% de l'indice composite du fonds maître, soit 50% de (70% Cac All Tradable Net Return - dividendes réinvestis + 30% Euro Stoxx Total Market Index Net Return - dividendes réinvestis).

(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 01/01/2022, 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.

(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 FR0013231446 I**

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice composite (35% Cac All Tradable Net Return (dividendes réinvestis) + 15% Euro Stoxx Total Market Index Net Return (dividendes réinvestis) même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée.

Assiette : actif net

L'indice de référence du FCP est égal à 50% de l'indice composite du fonds maitre, soit 50% de (70% Cac All Tradable Net Return - dividendes réinvestis + 30% Euro Stoxx Total Market Index Net Return - dividendes réinvestis).

(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 01/01/2022, 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.

(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 FR0013312139 K**

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice composite (35% Cac All Tradable Net Return (dividendes réinvestis) + 15% Euro Stoxx Total Market Index Net Return (dividendes réinvestis) même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée.

Assiette : actif net

L'indice de référence du FCP est égal à 50% de l'indice composite du fonds maître, soit 50% de (70% CAC All Tradable Net Return - dividendes réinvestis + 30% Euro Stoxx Total Market Index Net Return - dividendes réinvestis).

(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 01/01/2022, 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.

(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 |
| 10€ TTC pour les actions et Warrants<br>France, Belgique, Pays-Bas et 0€ TTC<br>pour les parts d'OPC maison (part NC du fonds Kirao Multicaps)<br>MONEP, EUREX : 2€ / lot + FI<br>Options MONEP, EUREX (EUR) : 0,40% de la prime (min 10€ + FI)<br>Autres marchés en euros :<br>Futures et options (EUR) : 2€ / lot + FI<br>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-jacent. 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 :**

Néant

## **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

|                                                                                  | 31/12/2025          | 31/12/2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>                                         | <b>7 246 440,08</b> | <b>18 752 257,73</b> |
| <b>Flux de l'exercice :</b>                                                      |                     |                      |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 16 632,87           | 21 315,01            |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -2 361 913,68       | -12 033 156,89       |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | -106 064,83         | -211 572,94          |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | 239 190,17          | 2 479 260,96         |
| Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation       | -555 966,17         | -1 761 663,79        |
| 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                 |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>4 478 318,44</b> | <b>7 246 440,08</b>  |

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

|                                     | En parts     | En montant    |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>PART CAPI C</b>                  |              |               |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 155,2826     | 16 632,87     |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -20 167,4563 | -2 184 215,30 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -20 012,1737 | -2 167 582,43 |
| <b>PART CAPI I</b>                  |              |               |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 0,0000       | 0,00          |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -250,0000    | -24 412,50    |
| Solde net des souscriptions/rachats | -250,0000    | -24 412,50    |
| <b>PART CAPI K</b>                  |              |               |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 0,0000       | 0,00          |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -1 276,0000  | -153 285,88   |
| Solde net des souscriptions/rachats | -1 276,0000  | -153 285,88   |

### Commissions de souscription et/ou rachat :

|                                      | En montant |
|--------------------------------------|------------|
| <b>PART CAPI C</b>                   |            |
| Commissions de souscription acquises | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises       | 0,00       |
| Total des commissions acquises       | 0,00       |
| <b>PART CAPI I</b>                   |            |
| Commissions de souscription acquises | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises       | 0,00       |
| Total des commissions acquises       | 0,00       |
| <b>PART CAPI K</b>                   |            |
| 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 (EUR) | Nombre de parts | Valeur liquidative (EUR) |
|----------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|
| FR0012020774         | PART CAPI C        | Capitalisable                        | EUR               | 3 327 495,87               | 31 500,9923     | 105,63                   |
| FR0013231446         | PART CAPI I        | Capitalisable                        | EUR               | 1 128 987,13               | 12 200,0000     | 92,53                    |
| FR0013312139         | PART CAPI K        | Capitalisable                        | EUR               | 21 835,44                  | 190,7359        | 114,47                   |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

|                                                  | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions significatives par pays |           |           |           |           |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                  |                   |                                                     |           |           |           |           |
| exprimés en milliers d'Euro                      |                   |                                                     |           |           |           |           |
| <b>Actif</b>                                     |                   |                                                     |           |           |           |           |
| Actions et valeurs assimilées                    | 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      |
| <b>Passif</b>                                    |                   |                                                     |           |           |           |           |
| 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      |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |                                                     |           |           |           |           |
| Futures                                          | -2 464,28         | 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        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-2 464,28</b>  | <b>NA</b>                                           | <b>NA</b> | <b>NA</b> | <b>NA</b> | <b>NA</b> |

## 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<br>+/- | Décomposition de l'exposition par maturité |             |             | Décomposition par niveau de<br>deltas |             |
|-----------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
|                             |                   | <= 1 an                                    | 1<X<=5 ans  | > 5 ans     | <= 0,6                                | 0,6<X<=1    |
| <b>Total</b>                | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

|                                                     | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions par type de taux |                                      |                    |                                              |
|-----------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|
|                                                     |                   | Taux fixe<br>+/-                             | Taux variable<br>ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans<br>contrepartie de taux<br>+/- |
| exprimés en milliers d'Euro                         |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| <b>Actif</b>                                        |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| 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                                  | 184,59            | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 184,59                                       |
| <b>Passif</b>                                       |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| Opérations de cession sur<br>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                                         |
| <b>Hors-bilan</b>                                   |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| 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                                         |
| <b>Total</b>                                        | <b>NA</b>         | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>        | <b>184,59</b>                                |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

| exprimés en<br>milliers d'Euro                               | [0 - 3 mois]<br>+/- | [3 - 6 mois]<br>+/- | [6 mois - 1 an]<br>+/- | [1 - 3 ans]<br>+/- | [3 - 5 ans]<br>+/- | [5 - 10 ans]<br>+/- | >10 ans<br>+/- |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| <b>Actif</b>                                                 |                     |                     |                        |                    |                    |                     |                |
| 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<br>créances                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations<br>temporaires<br>sur titres                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes<br>financiers                                        | 184,59              | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Passif</b>                                                |                     |                     |                        |                    |                    |                     |                |
| Opérations<br>de cession<br>sur<br>instruments<br>financiers | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations<br>temporaires<br>sur titres                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes<br>financiers                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Hors-bilan</b>                                            |                     |                     |                        |                    |                    |                     |                |
| 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<br>instruments                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                   | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Total</b>                                                 | <b>184,59</b>       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

| exprimés en milliers d'Euro                      |             |             |             |             | Autres devises<br>+/- |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|
| <b>Actif</b>                                     |             |             |             |             |                       |
| Dépôts                                           | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00        | 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                                         | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Comptes financiers                               | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| <b>Passif</b>                                    |             |             |             |             |                       |
| 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                  |
| <b>Hors-bilan</b>                                |             |             |             |             |                       |
| 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                  |
| <b>Total</b>                                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>           |

## 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<br>+/- | Non Invest. Grade<br>+/- | Non notés<br>+/- |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                      |                          |                  |
| 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             |
| <b>Passif</b>                                    |                      |                          |                  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                      |                          |                  |
| Dérivés de crédits                               | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Solde net</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>      |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

|                                                                | Valeur actuelle<br>constitutive d'une<br>créance | Valeur actuelle<br>constitutive d'une<br>dette |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| exprimés en milliers d'Euro                                    |                                                  |                                                |
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                  |                                                  |                                                |
| 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                                             |                                                |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                  |                                                  |                                                |
| 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 |
|--------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| FR0012020766 | KIRAO MULTICAPS-NC    | KIRAO              | Actions                                       | France                         | EUR                     | 4 308 660,00            |
| <b>Total</b> |                       |                    |                                               |                                |                         | <b>4 308 660,00</b>     |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Créances et dettes – ventilation par nature

|                                     | 31/12/2025        |
|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Créances</b>                     |                   |
| Souscriptions à recevoir            | 0,00              |
| Souscriptions à titre réductible    | 0,00              |
| Coupons à recevoir                  | 0,00              |
| Ventes à règlement différé          | 0,00              |
| Obligations amorties                | 0,00              |
| Dépôts de garantie                  | 0,00              |
| Frais de gestion                    | 0,00              |
| Autres créiteurs divers             | 0,00              |
| <b>Total des créances</b>           | <b>0,00</b>       |
| <b>Dettes</b>                       |                   |
| Souscriptions à payer               | 0,00              |
| Rachats à payer                     | 0,00              |
| Achats à règlement différé          | -7 269,91         |
| Frais de gestion                    | -7 665,43         |
| Dépôts de garantie                  | 0,00              |
| Autres débiteurs divers             | 0,00              |
| <b>Total des dettes</b>             | <b>-14 935,34</b> |
| <b>Total des créances et dettes</b> | <b>-14 935,34</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

| <b>PART CAPI C</b>               | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 94 105,39         |
| Frais fixes en % actuel          | 2,20              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

| <b>PART CAPI I</b>               | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 11 451,87         |
| Frais fixes en % actuel          | 1,00              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

| <b>PART CAPI K</b>               | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 507,57            |
| Frais fixes en % actuel          | 1,17              |
| 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)                                            | 31/12/2025  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Garanties reçues</b>                                                               | 0,00        |
| Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan                | 0,00        |
| <b>Garanties données</b>                                                              | 0,00        |
| Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00        |
| <b>Engagements de financement reçus mais non encore tirés</b>                         | 0,00        |
| <b>Engagements de financement donnés mais non encore tirés</b>                        | 0,00        |
| <b>Autres engagements hors bilan</b>                                                  | 0,00        |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>0,00</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Acquisitions temporaires

| Autres engagements (par nature de produit) | 31/12/2025 |
|--------------------------------------------|------------|
| 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 d'entités liées

|                                           | Code ISIN    | Libellé            | 31/12/2025          |
|-------------------------------------------|--------------|--------------------|---------------------|
| Parts d'OPC et de fonds d'investissements | FR0012020766 | KIRAO MULTICAPS-NC | 4 308 660,00        |
| <b>Total</b>                              |              |                    | <b>4 308 660,00</b> |

## 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 | 31/12/2025        | 31/12/2024         |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                              | <b>-86 177,08</b> | <b>-143 299,76</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)      | 0,00              | 0,00               |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                     | <b>-86 177,08</b> | <b>-143 299,76</b> |
| Report à nouveau                                                 | 0,00              | 0,00               |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>               | <b>-86 177,08</b> | <b>-143 299,76</b> |

#### PART CAPI C

|                                                                                  |                   |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                    |
| Distribution                                                                     | 0,00              | 0,00               |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 0,00              | 0,00               |
| Capitalisation                                                                   | -74 485,32        | -129 042,97        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-74 485,32</b> | <b>-129 042,97</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                    |
| Montant unitaire                                                                 | 0,00              | 0,00               |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | 0,00              | 0,00               |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | 0,00              | 0,00               |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                    |
| 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 I

|                                                                                  |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                   |
| Distribution                                                                     | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation                                                                   | -11 437,20        | -12 206,79        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-11 437,20</b> | <b>-12 206,79</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                   |
| Montant unitaire                                                                 | 0,00              | 0,00              |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | 0,00              | 0,00              |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | 0,00              | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                   |
| 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 revenus nets

| <b>PART CAPI K</b>                                                               |                |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Affectation :</b>                                                             |                |                  |
| Distribution                                                                     | 0,00           | 0,00             |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 0,00           | 0,00             |
| Capitalisation                                                                   | -254,56        | -2 050,00        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-254,56</b> | <b>-2 050,00</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                |                  |
| Montant unitaire                                                                 | 0,00           | 0,00             |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | 0,00           | 0,00             |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | 0,00           | 0,00             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                |                  |
| 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 | 31/12/2025        | 31/12/2024          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>211 013,08</b> | <b>1 659 178,05</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00              | 0,00                |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>211 013,08</b> | <b>1 659 178,05</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00              | 0,00                |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>211 013,08</b> | <b>1 659 178,05</b> |

|                                                                                  |                   |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>PART CAPI C</b>                                                               |                   |                     |
| <b>Affectation:</b>                                                              |                   |                     |
| Distribution                                                                     | 0,00              | 0,00                |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00              | 0,00                |
| Capitalisation                                                                   | 157 125,81        | 1 340 097,46        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>157 125,81</b> | <b>1 340 097,46</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                     |
| Acomptes unitaires versés                                                        | 0,00              | 0,00                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                     |
| Nombre d'actions ou parts                                                        |                   |                     |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                   |                     |

|                                                                                  |                  |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>PART CAPI I</b>                                                               |                  |                   |
| <b>Affectation:</b>                                                              |                  |                   |
| Distribution                                                                     | 0,00             | 0,00              |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00             | 0,00              |
| Capitalisation                                                                   | 52 863,95        | 278 411,15        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>52 863,95</b> | <b>278 411,15</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                        | 0,00             | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |                   |
| Nombre d'actions ou parts                                                        |                  |                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                  |                   |

|                                                                                  |                 |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>PART CAPI K</b>                                                               |                 |                  |
| <b>Affectation:</b>                                                              |                 |                  |
| Distribution                                                                     | 0,00            | 0,00             |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00            | 0,00             |
| Capitalisation                                                                   | 1 023,32        | 40 669,44        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>1 023,32</b> | <b>40 669,44</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                 |                  |
| Acomptes unitaires versés                                                        | 0,00            | 0,00             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                 |                  |
| 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          |
|--------------------------------------------------------------------------|--------|----------|---------------------|--------------|
| <b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>                            |        |          | <b>4 308 660,00</b> | <b>96,21</b> |
| <b>OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b> |        |          | <b>4 308 660,00</b> | <b>96,21</b> |
| KIRAO MULTICAPS-NC                                                       | EUR    | 18 000   | 4 308 660,00        | 96,21        |
| <b>Total</b>                                                             |        |          | <b>4 308 660,00</b> | <b>96,21</b> |

## 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 (*) |
| <b>Total</b>       | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> |                                     | <b>0,00</b> |                      | <b>0,00</b> |

(\*) 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                                  |                  |                                    |           |                                     |
| CAC40 EOP 0126                           | -21,00           | 0,00                               | 11 067,00 | -1 711 395,00                       |
| STX50E-EUX 0326                          | -13,00           | 0,00                               | 16 575,00 | -752 883,30                         |
| Sous total                               |                  | 0,00                               | 27 642,00 | -2 464 278,30                       |
| 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                               | 27 642,00 | -2 464 278,30                       |

(\*) 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 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>                          | 4 308 660,00                       |
| <b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>               |                                    |
| Total opérations à terme de devises                                                         | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - actions                                              | -27 642,00                         |
| 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                               |
| <b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b> | 0,00                               |
| <b>Autres actifs (+)</b>                                                                    | 212 235,78                         |
| <b>Autres passifs (-)</b>                                                                   | -14 935,34                         |
| <b>Total = actif net</b>                                                                    | <b>4 478 318,44</b>                |