



KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part IC

ISIN FR0013231446

Rapport de gestion - Août 2025

91,59 €

Valeur liquidative
(Au 29/08/25)

-6,8%

Performance YTD
(Indice : +4,9%)

-2,0%

Performance 1 mois
(Indice : -0,3%)

5 M€

Actif net



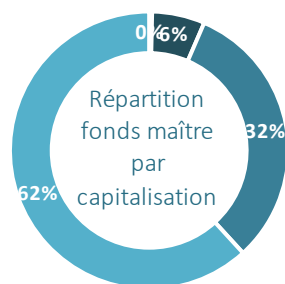
Niveau de risque
3/7

41,7%

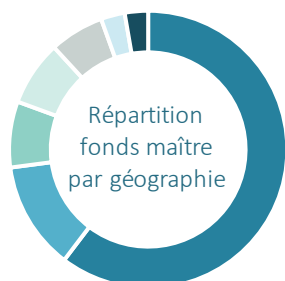
Exposition nette
actuelle

Méthode de Gestion

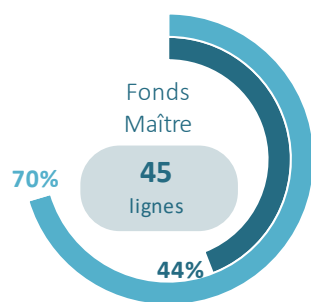
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP Kirao Multicaps Alpha est un fonds nourricier du fonds Kirao Multicaps. Il peut être exposé de 0 à 100% du fait de la mise en place de couvertures indicelles. La philosophie de Kirao Multicaps Alpha consiste en l'extraction de la surperformance que le fonds maître a pour objectif de générer par rapport à son indice de référence.



- Micro cap. (<0,5Md€)
- Small cap. (0,5-2Md€)
- Mid cap. (2-10Md€)
- Large cap. (>10Md€)

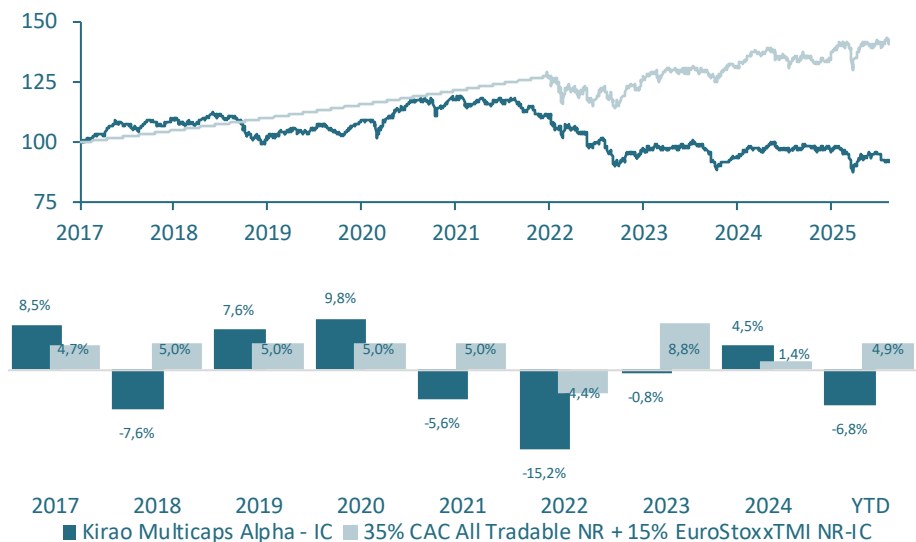


- France (60%)
- Allemagne (13%)
- Italie (8%)
- Belgique (8%)
- Pays-Bas (6%)
- Suisse (3%)
- Autres (3%)



- cash 0,2%
- Top 10
- Top 20

Performance



Exposition nette

	Août.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	41,6%	41,2%	41,8%	41,7%	40,8%	39,9%	39,6%
Maximale	44,2%	50,2%	50,2%	50,2%	56,0%	56,0%	56,0%
Minimale	40,1%	33,5%	36,5%	33,5%	32,6%	28,7%	25,9%

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Août.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-2,0%	-6,8%	-7,0%	-5,1%	-22,1%	-8,4%	-1,0%
Indice	-0,3%	4,9%	3,7%	18,9%	18,2%	41,0%	4,1%
Différence	-1,8%	-11,7%	-10,7%	-24,0%	-40,2%	-49,4%	-5,1%

	Volatilité			Tracking		Information	Jensen's
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe	Ratio	Alpha
3 ans	8,0%	7,3%	0,74	10,3%	-0,59	-0,74	-6,9%
5 ans	8,0%	7,1%	0,73	9,4%	-0,81	-0,87	-13,4%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 29/08/25

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes du fonds maître

Sopra Group SA	6,7%
Bureau Veritas	5,6%
UCB	5,2%
Nemetschek	4,3%
BioMerieux	4,0%
Alstom	3,9%
LVMH Moët Hennessy	3,9%
Koninklijke Philips NV	3,8%
De Longhi SpA	3,5%
Schneider Electric SA	3,3%

Répartition sectorielle du fonds maître

Soins de santé	28,5%
Technologies de l'information	23,6%
Consommation discrétionnaire	23,3%
Industrie	17,3%
Matériaux	2,6%
Biens de consommation	2,4%
Immobilier	1,6%
Services de communication	0,6%
Autres	0,0%
Cash	0,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement en action implique un risque de perte en capital.



COMMENTAIRE DE GESTION

Août 2025

-2,0%

Performance 1 mois
(Indice : -0,3%)

En août la VL de KMA a reculé de -2.0%. Cette baisse est quasi-exclusivement le fait de la sous-performance de notre stock-picking de +/- 2 points par rapport à la performance pondérée de nos indices de couvertures. Une contribution négative marginale provient de notre exposition nette de 42% à un marché en baisse (-0.5% pour l'indice de référence de KM).

Commentaire de gestion du fonds maître

En août La VL de Kirao Multicaps a reculé de -2.5% contre une baisse de -0.5% pour son indice de référence.

Le principal mérite du mois d'août est celui de la simplicité d'analyse de la performance puisque deux titres expliquent 80% de l'écart du fonds avec son indice.

Il s'agit de Sopra (-125bp) et de Nemetschek (-46bp) qui ont baissé respectivement de 16% et 10%. Le dénominateur commun à ces deux sociétés est leur appartenance au secteur des technologies qui a été impacté boursièrement par la sortie de la version 5 de ChatGPT début août. La pression a été particulièrement violente sur les éditeurs de logiciel avec une baisse de 11% le 12 août pour Nemetschek ou encore de -7% pour SAP.

Les conséquences de l'IA sur le secteur des technologies sont complexes à appréhender mais c'est un sujet au cœur de nos réflexions. Sopra pâtit encore plus de son exposition française (proche de 40%) dans le contexte de l'annonce du recours au vote de confiance par le 1er Ministre le 25 août. Le titre a reculé de -9.4% sur les derniers jours d'août. Comme vous le savez le titre est au tapis en termes de valorisation 5.5x 2026 (VE/REX, sans croissance) et toujours un free-cash-flow yield compris entre 10 et 12%. Malgré ses bons résultats semestriels Cap Gemini accompagne également Sopra sur cette pente descendante affichant désormais une valorisation de 7x (VE/EBIT 25).

En dehors de ces deux titres le fonds s'est relativement bien comporté avec notamment la poursuite logique du bon parcours d'UCB et la récupération par Sanofi de sa baisse injustifiée en juillet (cf reporting de juillet) de Sanofi.

Le cash est resté faible à 0.2% fin août.

Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Ucb	4,6%	+0,24%	Bureau Verit.	5,3%	-0,27%
Lvmh	3,3%	+0,23%	Nemetschek	4,3%	-0,47%
Sanofi	3,0%	+0,21%	Sopra	6,9%	-1,26%

Principaux mouvements mensuels du fonds maître

Aucun mouvement structurant.

CARACTERISTIQUES

ISIN FR0013231446

Catégorie AMF Diversifié

Type de véhicule UCITS IV

Forme Juridique FCP éligible au PEA

Indice de référence : 35% CAC All-tradable NR + 15% EuroStoxx TMI NR

Devise de la part EUR

Frais de gestion 1%

Domiciliation France

Règlement J+3

Frais de surperformance 20% avec High Water Mark

Code Bloomberg KIRMAI FP

Création du fonds 31/07/2014

Création de la part 31/07/2014

Parts disponibles AC / IC / KC

Gestionnaire Kirao Asset Management

Droits d'entrée 1% max

Droits de sortie Néant

Cut-off Jour de VL 12:00

Investissement minimum 1 000 000 €

ESG Article 8 SFDR

Kirao Asset Management - www.kirao.fr - rubrique fonds - +33 1 85 76 08 05



Les informations contenues dans ce document sont exclusivement présentées à titre informatif. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une recommandation de placement, ni une sollicitation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant tout investissement, vous devez lire les informations détaillées figurant dans la documentation réglementaire de chaque fonds (prospectus, règlement/statuts du fonds, politique de placement, derniers rapports annuel/semestriel, document d'information clé pour l'investisseur (DICI)), qui constituent la seule base réglementaire recevable pour l'acquisition de parts ou actions de l'OPC. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique sur www.kirao.fr. Le rendement et la valeur des parts ou actions de l'OPC peuvent diminuer ou augmenter et le capital peut ne pas être intégralement restitué. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Elles tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau de l'OPC (ex : commission de gestion) mais pas ne tiennent pas compte des frais portés au niveau du client (supplément d'émission, frais de dépôt, etc.). Kirao asset management 2021 – 86 rue de Lille 75007 paris – n° d'agrément : GP14000015.

Les 3 piliers de notre démarche ESG

Intégration ESG :

La prise en compte de critères extra-financiers dans l'analyse fondamentale s'effectue à deux niveaux distincts, tout en étant complémentaires :

- A travers la grille de notation ESG.** Elle permet d'évaluer la performance extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement (analyse quantitative) ;
- A travers notre Matrice propriétaire ESG, « ATLAS ».** Elle nous permet de réaliser une analyse ESG interne, fine et qualitative des émetteurs en portefeuille.

Politique d'exclusion à deux niveaux :

i. Applicables à tous les fonds Kirao :

- Au-delà de 10% du CA : charbon, tabac, hydrocarbures non-conventionnels ;
- Non-respect de conventions internationales (Pacte Mondial de l'ONU, OIT, convention d'Ottawa, etc.).

ii. Exigence renforcée pour les fonds labellisés ISR :

- Développement de nouveaux projets dans le charbon thermique ainsi que dans les hydrocarbures conventionnels et/ou non conventionnels ;
- Producteurs d'électricité dont l'intensité carbone de l'activité n'est pas compatible avec l'Accord de Paris.

Engagement actionnarial :

- **Exercice systématique des droits de vote aux AG de 100% des sociétés ;**
- Les conclusions de notre Matrice ATLAS se prolongent à travers un **dialogue actionnarial continu** auprès des sociétés en portefeuille sur les sujets ESG ;
- **Initiatives volontaristes** : PRI, CDP.

Notre méthodologie propriétaire

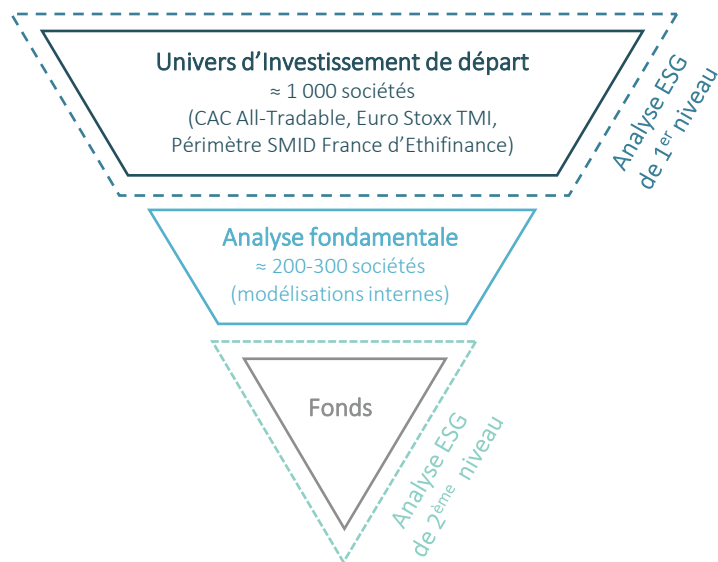
1^{er} niveau

Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 24 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 8 Sociaux et 7 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et 1 point. Leur poids est équivalent dans le calcul de la note globale ESG des sociétés (elle est ramenée sur une base 100, pour en simplifier la compréhension).

Notre méthodologie propriétaire

2^{ème} niveau

Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS, fondée sur une analyse qualitative. La Gouvernance, sujet transversal à tous les secteurs, y joue un rôle central et représente au moins 50 % de la note globale. Les critères Environnementaux et Sociaux sont évalués à la fois de manière commune (impact climatique, capital humain, parties prenantes) et sectorielle, selon leur matérialité.



Nos outils

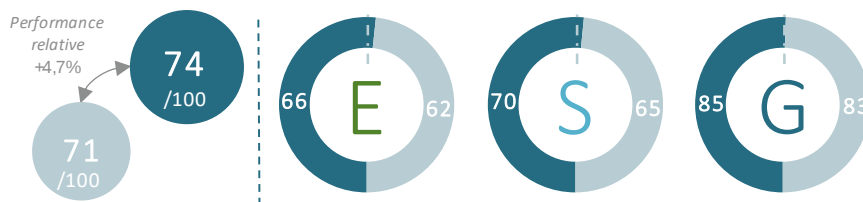


Modélisations réalisées en interne



Note ESG - analyse de 1^{er} niveau

KIRAO Multicaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG*

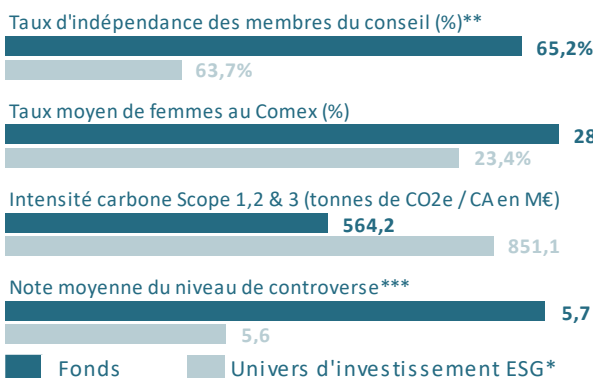


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG*

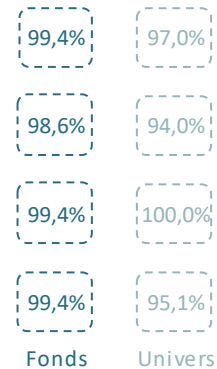
*75% des sociétés les mieux notées
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Indicateurs ESG clés

Le fonds a pour objectif qu'à minima, les indicateurs Social et Environnement affichent une meilleure performance que l'univers d'investissement de départ.



Taux de couverture



** 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).

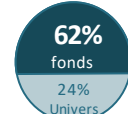
*** Selon le modèle de Controverses de MSCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Taxonomie Européenne



Données fournies par MSCI ESG. L'alignement à la taxonomie repose sur des données estimées par MSCI ESG.
*%de sociétés ayant fait valider ou en cours de validation par la Science Based Targets initiative.

Validation SBTi*



Intensité carbone



Les notes ESG du fonds (analyse de 1^{er} niveau)

Top 5 (note sur 100)	Global	E	S	G
Schneider Electric SA	94	84	95	100
Legrand	90	79	90	100
Sopra Group SA	87	80	78	100
Wavestone	86	83	73	100
Dassault Systèmes	82	70	85	89

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance