



# KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part IC

ISIN FR0013231446

Rapport de gestion - Septembre 2025

92,06 €

Valeur liquidative  
(Au 30/09/25)

-6,3%

Performance YTD  
(Indice : +6,2%)

+0,5%

Performance 1 mois  
(Indice : +1,3%)

5 M€

Actif net



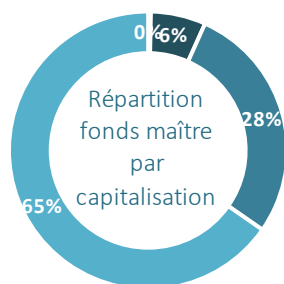
Niveau de risque  
3/7

43,0%

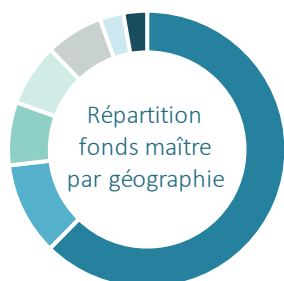
Exposition nette  
actuelle

## Méthode de Gestion

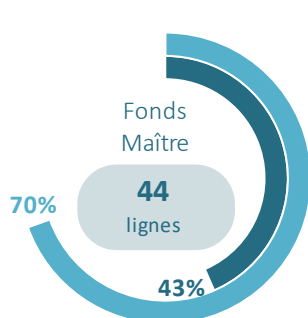
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP Kirao Multicaps Alpha est un fonds nourricier du fonds Kirao Multicaps. Il peut être exposé de 0 à 100% du fait de la mise en place de couvertures indicelles. La philosophie de Kirao Multicaps Alpha consiste en l'extraction de la surperformance que le fonds maître a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



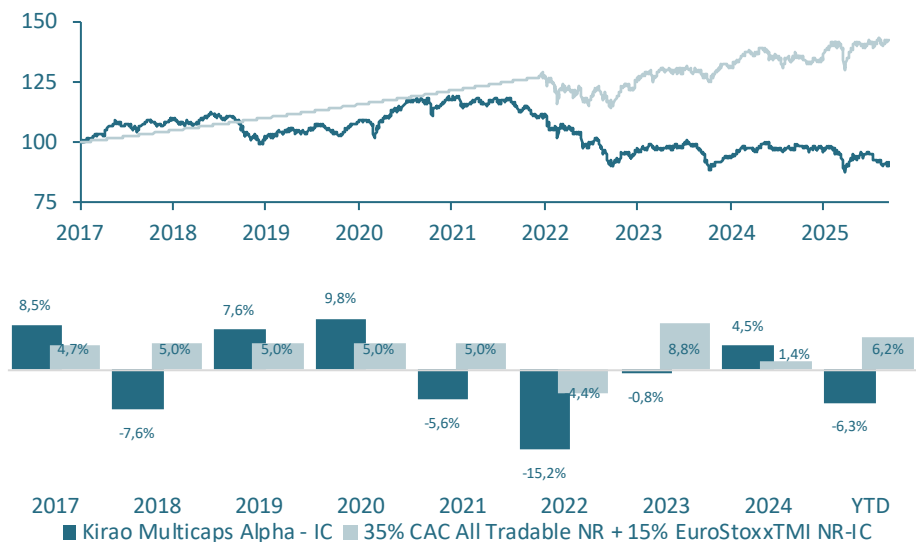
- France (62%)
- Allemagne (11%)
- Belgique (7%)
- Italie (7%)
- Pays-Bas (7%)
- Suisse (3%)
- Autres (3%)



cash  
1,3%

- Top 10
- Top 20

## Performance



## Exposition nette

|          | Sept. | YtD   | 6 mois | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Origine |
|----------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|
| Moyenne  | 43,2% | 41,4% | 42,6%  | 41,9% | 40,5% | 39,9% | 39,6%   |
| Maximale | 44,7% | 50,2% | 50,2%  | 50,2% | 55,0% | 56,0% | 56,0%   |
| Minimale | 40,0% | 33,5% | 40,0%  | 33,5% | 32,6% | 28,7% | 25,9%   |

## Historique de performances & Indicateurs de risques

|            | Sept. | YtD    | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | Depuis l'origine* | Annualisé |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------------------|-----------|
| Fonds      | 0,5%  | -6,3%  | -6,9%  | 1,2%   | -21,4% | -7,9%             | -0,9%     |
| Indice     | 1,3%  | 6,2%   | 4,8%   | 24,4%  | 19,2%  | 42,8%             | 4,2%      |
| Différence | -0,7% | -12,5% | -11,6% | -23,2% | -40,6% | -50,7%            | -5,1%     |

|       | Volatilité |        |      | Tracking |        | Information | Jensen's |
|-------|------------|--------|------|----------|--------|-------------|----------|
|       | Fonds      | Indice | Beta | Error    | Sharpe | Ratio       | Alpha    |
| 3 ans | 7,8%       | 7,1%   | 0,71 | 10,2%    | -0,34  | -0,70       | -5,8%    |
| 5 ans | 8,0%       | 7,1%   | 0,73 | 9,5%     | -0,78  | -0,87       | -14,0%   |

\*Depuis le 31/07/2014 - Données au 30/09/25

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Principales lignes du fonds maître

|                        |      |
|------------------------|------|
| Sopra Group SA         | 6,9% |
| Bureau Veritas         | 5,8% |
| UCB                    | 5,1% |
| Alstom                 | 4,2% |
| LVMH Moët Hennessy     | 3,8% |
| BioMerieux             | 3,8% |
| De Longhi SpA          | 3,7% |
| Schneider Electric SA  | 3,7% |
| Koninklijke Philips NV | 3,7% |
| Nemetschek             | 3,0% |

## Répartition sectorielle du fonds maître

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Soins de santé                | 27,1% |
| Consommation discrétionnaire  | 23,6% |
| Technologies de l'information | 22,8% |
| Industrie                     | 18,3% |
| Matériaux                     | 2,6%  |
| Biens de consommation         | 2,2%  |
| Immobilier                    | 1,6%  |
| Services de communication     | 0,7%  |
| Autres                        | 0,0%  |
| Cash                          | 1,3%  |

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



# COMMENTAIRE DE GESTION

Septembre 2025

+0,5%

Performance 1 mois  
(Indice : +1,3%)

En septembre la VL de Kirao Multicaps Alpha a progressé de +0.5%. L'écart de 0.8% par rapport à son indice de référence (+1.3%) est totalement attribuable à la sous-performance de notre stock-picking par rapport aux indices de couverture, notamment l'Eurostoxx 50 qui a progressé de 3.3% sur le mois. L'exposition moyenne de 43% sur le mois a toutefois permis de produire une performance absolue positive.

## Commentaire de gestion du fonds maître

En septembre Kirao Multicaps a progressé de +2.1% contre +2.5% à son indice de référence.

Aucun accident boursier n'a émaillé la vie de nos titres au mois de septembre. Nous pouvons toutefois citer Sanofi et Nemetschek pour leurs contributions négatives de -22 et -29bp respectivement.

Les doutes entourant le pipe de Sanofi sont toujours présents et impactent régulièrement le cours de bourse.

Quant à Nemetschek la thématique IA vs codeurs pèse toujours sur le cours du titre. Nous avons déjà évoqué ce point dans notre dernier reporting et nous l'avons intégré dans notre pondération qui est passée de 4.3% fin août à 2.9% fin septembre.

Côté positif nous sommes satisfaits de constater la forte progression de UCB (+17.6%) qui génère une contribution de +85bp. UCB est notre deuxième ligne. A fin septembre nous avons maintenu une pondération très proche de celle de fin août (5.13% vs 5.21% resp.) du fait de prises de profits sur la hausse. Le déclencheur de cette appréciation du cours de bourse est l'insuccès « relatif » en phase 3 d'un médicament « concurrent » développé par le laboratoire Moonlake.

ASML (+30%, contrib. +38bp) a bénéficié de la thématique IA. L'IA va conduire à une accélération de la roadmap de développement d'acteurs comme TSMC vers des nœuds de gravure plus fins que seule la technologie EUV d'ASML permet d'atteindre. En sus, les prises de participation successives du gouvernement américain et de NVIDIA au capital d'Intel ont aussi rassuré quant à pérennité de l'entreprise américaine qui reste un important donneur d'ordre pour ASML.

En outre, la montée en puissance des serveurs IA vs. serveurs classiques est désormais acquise. Aussi des projets de nouveaux data centers ne cessent de sortir des cartons, avec des budgets en milliards de dollars, ce qui soutient des sociétés comme Schneider (+43bp) et Legrand (+8bp).

Alstom a contribué de +30bp. Le titre a été soutenu par des entrées de commandes très consistantes sur le T2 fiscal (7.3Md€). Cela devrait contribuer favorablement à la génération de cash du S1 25/26 dont les résultats seront publiés le 13 novembre prochain.

A 1.4% le cash est resté quasi stable.

## Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

| +         | Poids | Contrib. | -             | Poids | Contrib. |
|-----------|-------|----------|---------------|-------|----------|
| Ucb       | 5,3%  | +0,89%   | Brunello Cuc. | 2,8%  | -0,17%   |
| Schneider | 3,5%  | +0,43%   | Sanofi        | 2,9%  | -0,22%   |
| Asml Na   | 1,4%  | +0,38%   | Nemetschek    | 3,8%  | -0,29%   |

## 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](http://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](http://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

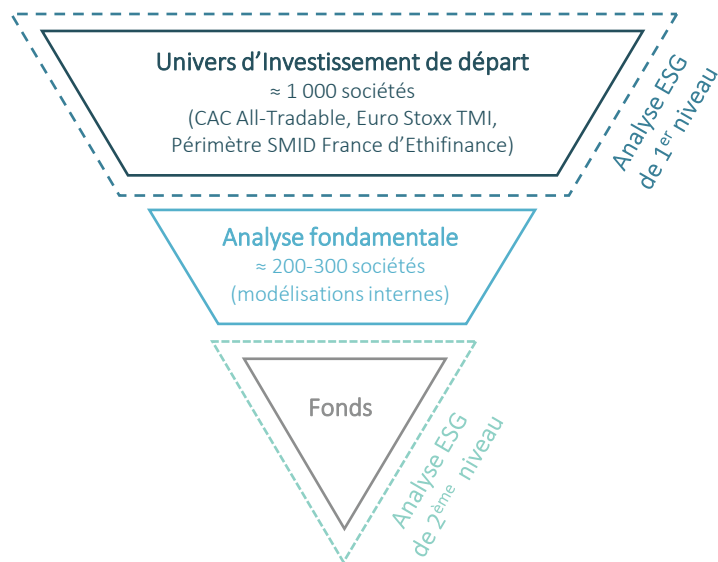
### 1<sup>er</sup> niveau

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<sup>ème</sup> 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

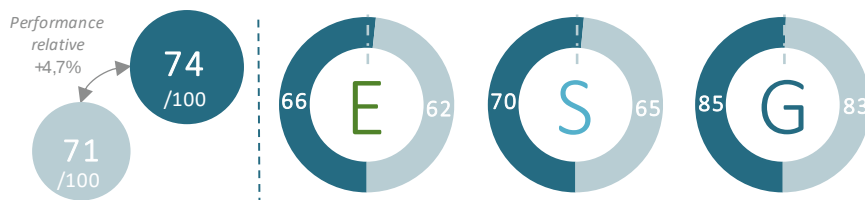


Modélisations réalisées en interne



### Note ESG - analyse de 1<sup>er</sup> niveau

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

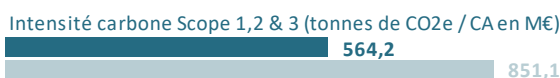
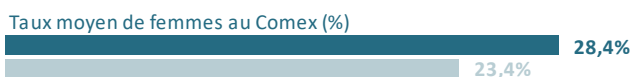
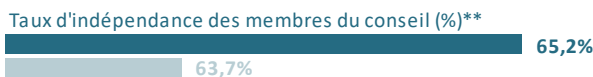


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG\*

\*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.



■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG\*

\*\* 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

#### Taux de couverture



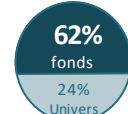
Fonds Univers

### 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<sup>er</sup> 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