

KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part AC
ISIN FR0012020774
Rapport de gestion - Janvier 2026
104,24 €

Valeur liquidative
(Au 30/01/26)

-1,3%

Performance YTD
(Indice : +0,4%)

-1,3%

Performance 1 mois
(Indice : +0,4%)

4 M€

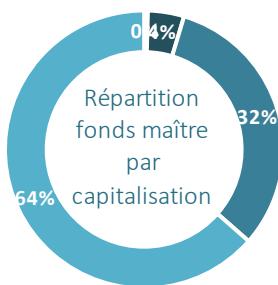
Actif net


38,4%

Exposition nette
actuelle

Méthode de Gestion

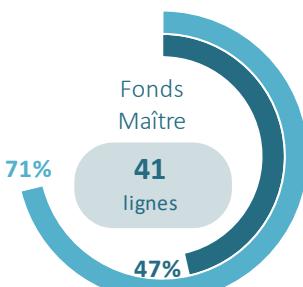
Géré par Fabrice Revol, le FCP Kirao Multicaps Alpha est un fonds nourricier du fonds Kirao Multicaps. Il peut être exposé de 0 à 100% du fait de la mise en place de couvertures indicielles. La philosophie de Kirao Multicaps Alpha consiste en l'extraction de la surperformance que le fonds maître a pour 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 (65%)
- Italie (8%)
- Belgique (7%)
- Pays-Bas (7%)
- Allemagne (6%)
- Danemark (3%)
- Autres (3%)


KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part AC
ISIN FR0012020774
Rapport de gestion - Janvier 2026
Performance

Exposition nette

	Janv.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	39,5%	39,5%	40,6%	40,8%	39,9%	39,9%	42,9%
Maximale	41,4%	41,4%	44,7%	50,2%	50,2%	56,0%	94,4%
Minimale	37,7%	37,7%	35,7%	33,5%	32,6%	28,7%	24,3%

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Janv.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-1,3%	-1,3%	-8,4%	-8,7%	-27,4%	4,2%	0,4%
Indice	0,4%	0,4%	4,9%	14,8%	20,0%	64,8%	4,4%
Différence	-1,7%	-1,7%	-13,3%	-23,5%	-47,4%	-60,6%	-4,1%

	Volatilité		Tracking	Information	Jensen's		
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe	Ratio	
3 ans	7,6%	6,8%	0,69	6,3%	-0,82	-1,22	-7,2%
5 ans	8,0%	7,3%	0,74	6,2%	-0,99	-1,59	-14,4%

**Depuis le 31/07/2014 - Données au 30/01/26*
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Principales lignes du fonds maître

Sopra Group SA	7,9%
Alstom	5,6%
De Longhi SpA	5,3%
UCB	4,9%
Bureau Veritas	4,9%
Schneider Electric SA	4,1%
LVMH Moet Hennessy	4,1%
BioMerieux	3,5%
Cap Gemini SA	3,3%
Sanofi	2,9%

Répartition sectorielle du fonds maître

Soins de santé	25,3%
Consommation discrétionnaire	24,5%
Technologies de l'information	21,7%
Industrie	19,1%
Matériaux	2,5%
Biens de consommation	2,4%
Immobilier	1,9%
Services de communication	0,7%
Autres	0,0%
Cash	2,0%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Janvier 2026

-1,3%

Performance 1 mois
(Indice : +0,4%)

En janvier Kirao Multicaps alpha a reculé de 1.3%. Cette baisse est imputable à la sous-performance de notre stock-picking (-2pts) particulièrement marquée vis-à-vis de la composante européenne de notre indice de référence (Eurostoxx TMI +2.9% // +0.7% pour l'indice de référence).

Commentaire de gestion du fonds maître

En janvier la VL de Kirao Multicaps a reculé de 1.2% contre une hausse de +0.7% à son indice de référence.

Les performances sont contrastées au sein du fonds avec, d'un côté, des contributions satisfaisantes de fortes convictions telles que Alstom et UCB (+70bp en cumul) qui pèsent chacune plus de 5% et d'un autre côté des lignes coûteuses telles que Carl Zeiss Meditec, Biomérieux, Brunello Cucinelli, SAP et Cap Gemini (-190 bp en cumul).

Il est facile d'identifier les impacts de la thématique IA qui pèse sur les sociétés de technologie et notamment les éditeurs de logiciels depuis l'été dernier. Malgré une publication tout à fait convenable de SAP tant en résultats 2025 qu'en perspectives pour 2026 le titre a reculé de 18% et Cap Gemini de 8%.

Pour sa part Carl Zeiss a abaissé ses attentes pour l'année en cours (30/09/26) suite à un T1 terne. En conséquence les attentes bénéficiaires ont été revues de -10/-15%. Un mélange d'éléments (Chine, FX et effets de base) explique cela. A 27€ la société se valorise environ 10x l'Ebita attendu cette année qui nous semble être un niveau bas sur le moyen terme (ie marge op. de 11% sans croissance).

Après la publication préliminaire de son T4, en ligne, le cours de Brunello Cucinelli (-18% en janvier) a progressivement glissé probablement faute de révisions en hausse des attentes pour 2026. Quant à Biomérieux (-11% en janvier) des mises à jours des attentes sur le T4 intégrant un plus fort effet change et une saison grippale moins « dynamique » ont dû pesé sur le titre.

Côté positif la publication du niveau de commandes record de Alstom pour son T3 (9Md€ /comparé à un CA annuel de 18Md€) a continué de nourrir le parcours haussier du titre. Alstom est actuellement notre deuxième position.

Le cash demeure faible à 3%.

Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
Asml Na	2,1%	+0,59%	Biomerieux	3,7%	-0,45%
Alstom	5,3%	+0,41%	Carl Zeiss	1,3%	-0,45%
Ucb	4,7%	+0,31%	Lvmh	4,4%	-0,74%

CARACTERISTIQUES

ISIN FR0012020774

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 2,2%

Domiciliation France

Règlement J+3

Frais de surperformance 20% avec High Water Mark

Principaux mouvements mensuels du fonds maître

Aucun mouvement structurant.

Code Bloomberg KIRMCAE 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 Néant

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 :

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

ii. Exigence renforcée pour les fonds labellisés ISR :

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

Engagement actionnarial :

- o Exercice systématique des droits de vote aux AG de 100% des sociétés ;
- o Les conclusions de notre Matrice ATLAS se prolongent à travers un dialogue actionnarial continu auprès des sociétés en portefeuille sur les sujets ESG ;
- o 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).



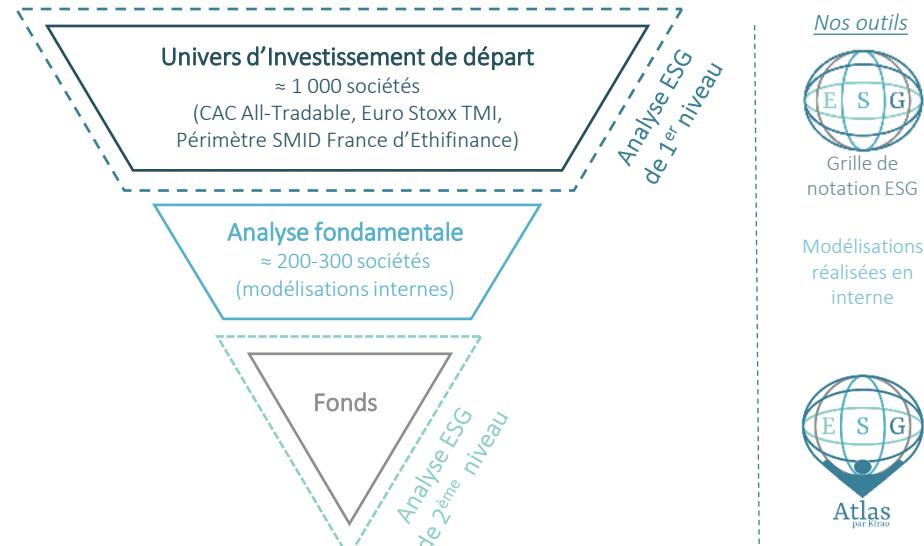
Notre méthodologie propriétaire

2^{ème} niveau

Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS, fondée sur une analyse qualitative.

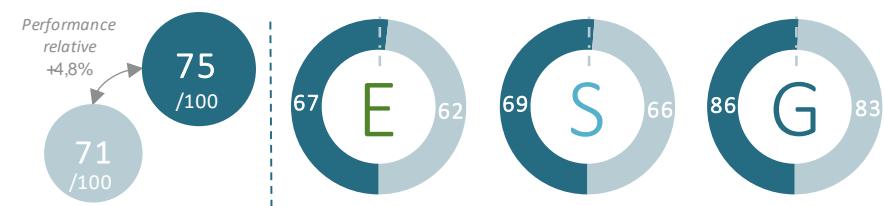


La Gouvernance, sujet transversal à tous les secteurs, y joue un rôle central et représente au moins 50 % de la note globale. Les critères Environnementaux et Sociaux sont évalués à la fois de manière commune (impact climatique, capital humain, parties prenantes) et sectorielle, selon leur matérialité.



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*



*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

	Fonds	Univers d'investissement ESG*
Taux d'indépendance des membres du conseil (%)**	64,5%	63,8%
Taux moyen de femmes au Comex (%)	27,8%	23,4%
Intensité carbone Scope 1,2 & 3 (tonnes de CO2e / CA en M€)	602,7	853,8
Note moyenne du niveau de controverse***	5,7	5,6

** 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

50,9%	des revenus des entreprises éligibles	7,3%	des revenus des entreprises alignés	100,0%	Taux de couverture du fonds
-------	---------------------------------------	------	-------------------------------------	--------	-----------------------------

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

Nos outils



Modélisations réalisées en interne

