

154,26 €
Valeur liquidative
(Au 31/03/26)

-10,6%
Performance YTD
(Indice : -3,5%)

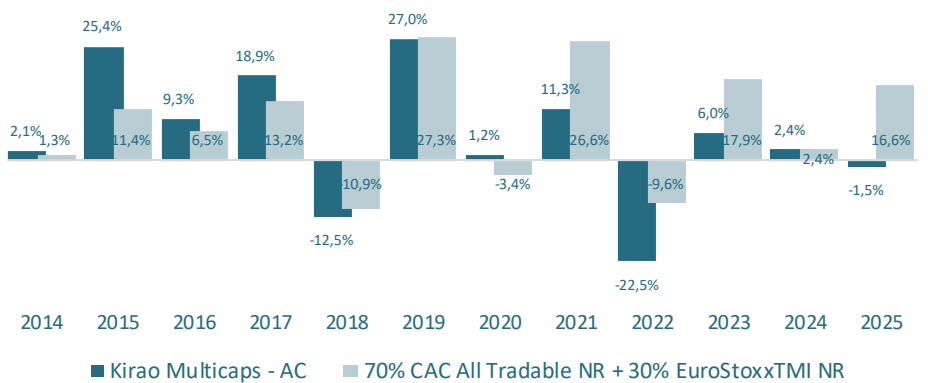
-10,7%
Performance 1 mois
(Indice : -8,6%)

21 M€
Actif net



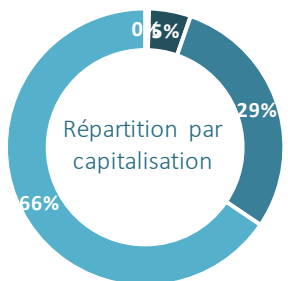
SFDR
8

Performance

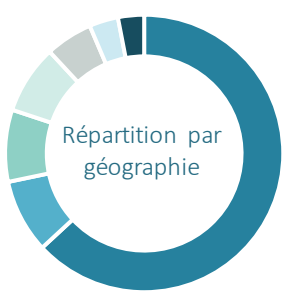


Méthode de Gestion

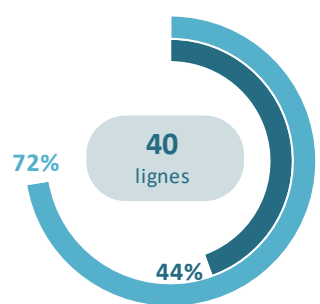
Géré par **Thomas Alzuyeta**, le FCP KIRAO Multicaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier complète ce processus.



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



- France (63%)
- Pays-Bas (9%)
- Belgique (8%)
- Italie (8%)
- Allemagne (5%)
- Danemark (3%)
- Autres (3%)



cash **0,7%**

- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Mars.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-10,7%	-10,6%	-8,4%	-13,5%	-20,8%	54,3%	3,8%
Indice	-8,6%	-3,5%	6,0%	21,2%	42,6%	131,6%	7,5%
Différence	-2,1%	-7,1%	-14,3%	-34,6%	-63,4%	-77,3%	-3,7%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	14,2%	13,4%	0,95	6,2%	-0,54	-1,84	-11,1%
5 ans	15,8%	15,8%	0,92	6,2%	-0,41	-1,94	-11,5%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 31/03/26
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

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

Répartition sectorielle

- Soins de santé 28,2%
- Consommation discrétionnaire 25,5%
- Industrie 20,5%
- Technologies de l'information 16,0%
- Matériaux 3,7%
- Biens de consommation 2,8%
- Immobilier 1,8%
- Services de communication 0,8%
- Autres 0,0%
- Cash 0,7%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Mars 2026

-10,7%

Performance 1 mois
(Indice : -8,6%)

En mars la VL de Kirao Multicaps a chuté de 10,7% emportée par l’humeur belliqueuse de notre cousin d’Amérique.

Dans le détail pas de véritable point saillant notre portefeuille glissant de manière assez homogène avec un impact plus marqué sur les valeurs cycliques et une meilleure résistance des secteurs défensifs traditionnellement peu présent dans notre portefeuille.

Côté positif, en l’absence de valeur pétrole, la meilleure performance du mois est à mettre au crédit de GN Store qui s’est séparé de son activité audition auprès d’Amplifon. Il s’agit pour le groupe de retrouver une plus grande marge financière et de se concentrer sur sa partie auditive qui ne cesse de prendre de la place. Si la vente de l’activité est une opportunité court terme elle vient aussi amputer, en la matérialisant en partie, le potentiel long terme ce qui nous a conduit à réduire notre position.

Si nous avons réalisé quelques arbitrages nous sommes restés pleinement investi, dans l’attente d’une stabilisation de l’environnement géopolitique.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Ucb	5,1%	+0,12%	Alstom	5,1%	-0,76%
Gn Store Nor.	1,0%	+0,10%	Schneider	5,0%	-0,88%
Stm	2,2%	+0,02%	De Longhi	4,9%	-1,25%

Principaux mouvements mensuels

Aucun mouvement structurant.

CARACTERISTIQUES

ISIN	FR0012020741
Catégorie AMF	Actions zone Euro
Type de véhicule	UCITS IV
Forme Juridique	FCP éligible au PEA
Indice de référence	: 70% CAC All-tradable NR + 30% EuroStoxx TMI NR
Devise de la part	EUR
Frais de gestion	2,35%
Domiciliation	France
Règlement	J+3
Frais de surperformance	20% avec High Water Mark

Code Bloomberg	KIRMCAC 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, Label ISR	

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 :

- i. **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) ;
- ii. **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).

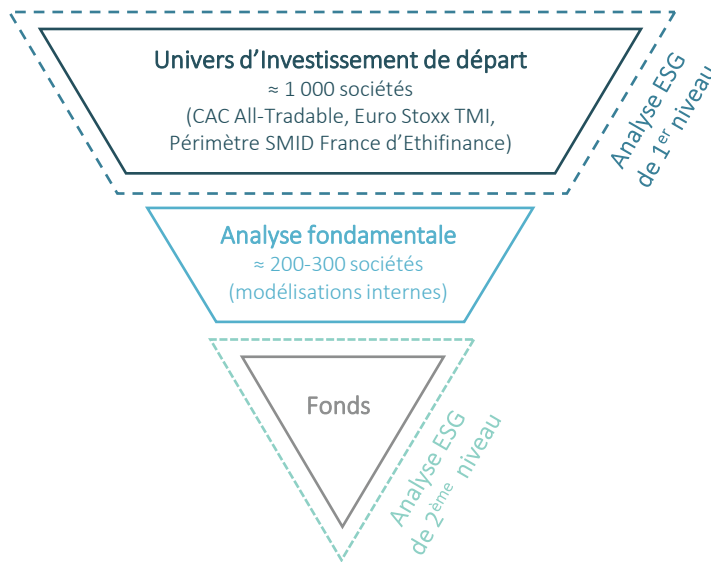


Notre méthodologie propriétaire

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.



Nos outils



Grille de notation ESG

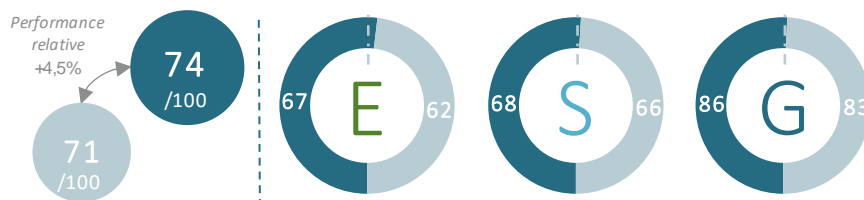
Modélisations réalisées en interne



Atlas par Kirao

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*

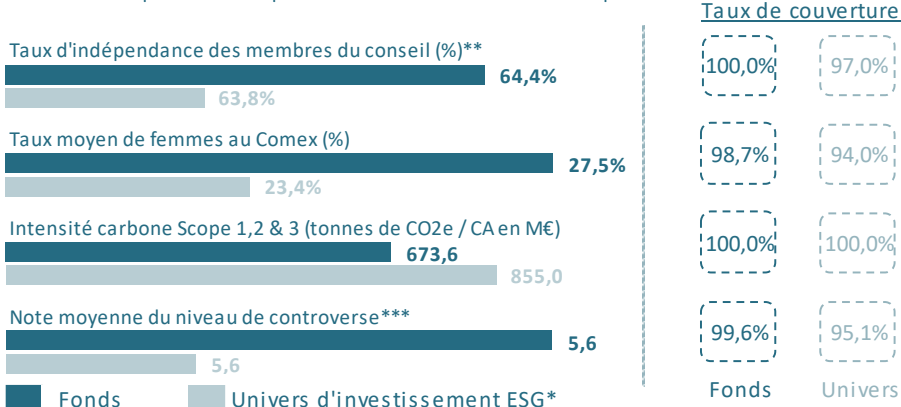


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG*

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

Indicateurs ESG clés

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



** 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).

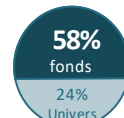
*** Selon le modèle de Controverses de MSCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

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