



# KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part AC

## ISIN FR0012020774

Rapport de gestion - Juin 2026

101,31 €

Valeur liquidative  
(Au 30/06/26)

-4,1%

Performance YTD  
(Indice : +3,5%)

-0,7%

Performance 1 mois  
(Indice : +1,2%)

2 M€

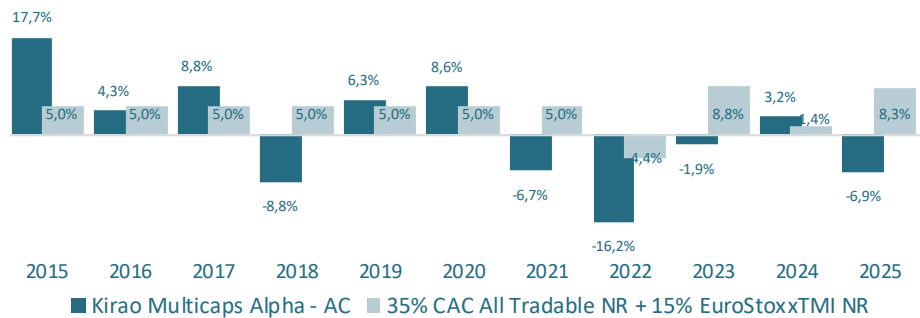
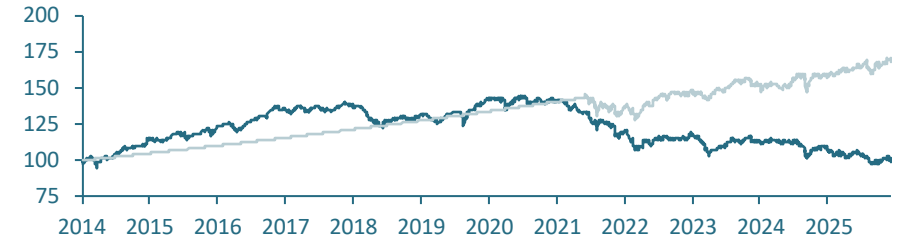
Actif net

Niveau de risque  
3/7

48,1%

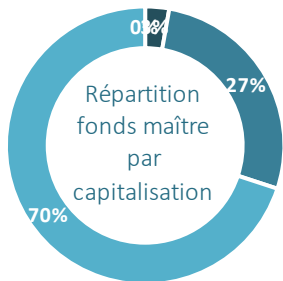
Exposition nette  
actuelle

### Performance

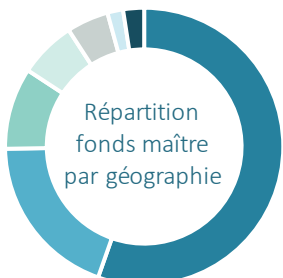


### Méthode de Gestion

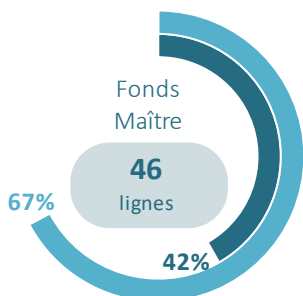
Géré par **Thomas Alzuyeta**, le FCP Kirao Multicaps Alpha est un fonds nourricier du fonds Kirao Multicaps. Il peut être exposé de 0 à 100% du fait de la mise en place de couvertures indicelles. La philosophie de Kirao Multicaps Alpha consiste en l'extraction de la surperformance que le fonds maître 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 (55%)
- Pays-Bas (19%)
- Allemagne (10%)
- Italie (7%)
- Belgique (5%)
- Suisse (2%)
- Autres (2%)



- cash 4,4%
- Top 10
- Top 20

### Exposition nette

	Jun.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	50,4%	40,3%	40,3%	40,6%	40,1%	40,5%	42,8%
Maximale	96,9%	96,9%	96,9%	96,9%	96,9%	96,9%	96,9%
Minimale	32,3%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%

### Historique de performances & Indicateurs de risques

	Jun.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-0,7%	-4,1%	-7,4%	-12,7%	-28,7%	1,3%	0,1%
Indice	1,2%	3,5%	7,3%	15,2%	21,3%	70,0%	4,5%
<b>Différence</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-27,8%</b>	<b>-50,0%</b>	<b>-68,7%</b>	<b>-4,4%</b>

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	7,9%	6,9%	0,71	6,5%	-0,93	-1,43	-8,7%
5 ans	8,2%	7,6%	0,73	6,4%	-1,03	-1,64	-13,0%

\*Depuis le 31/07/2014 - Données au 30/06/26

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Principales lignes du fonds maître

Schneider Electric SA	6,1%
STMicroelectronics NV	5,0%
ASML Holding NV	4,8%
Air liquide SA	4,2%
Safran SA	3,7%
Airbus Group NV	3,7%
LVMH Moët Hennessy	3,7%
BNP Paribas	3,5%
Société Générale	3,5%
UCB	3,4%

### Répartition sectorielle du fonds maître

Industrie	29,8%
Technologies de l'information	18,6%
Consommation discrétionnaire	18,0%
Soins de santé	11,3%
Finance	8,5%
Matériaux	4,2%
Energie	1,8%
Biens de consommation	1,3%
Autres	2,2%
Cash	4,4%

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



# COMMENTAIRE DE GESTION

Jun 2026

-0,7%

Performance 1 mois  
(Indice : +1,2%)

En juin la VL de Kirao Multicaps Alpha a progressé de -0.7%.

Fruit d'un stock picking de +0,9% du fond maître en partie effacé par un niveau de short moyen du marché de c. 55% compte tenu des niveaux actuels qui restent importants vs. le normatif long terme.

## Commentaire de gestion du fonds maître

En juin, dans des marchés européens en hausse, KIRAO MULTICAPS a sous-performé, puisqu'il a progressé de +1% vs. +2,47 % pour son indice.

Le mois de juin a été marqué par la hausse de 0,25 % des taux courts de la BCE et par l'accord de cessez-le-feu entre l'Iran et les États-Unis. Cet événement a eu assez peu d'impact sur les indices actions globaux mais a eu surtout pour conséquence de faire baisser, très rapidement le baril de pétrole qui est passé de 100 \$ à 72 \$ en fin de mois.

Cette baisse est primordiale pour permettre à l'inflation de refluer. Le thème IA a continué à performer, l'aéronautique a rebondi en juin et les valeurs pétrolières ont baissé dans le sillage de la baisse du pétrole.

Dans ces conditions, rien d'étonnant de retrouver dans les principaux contributeurs positifs ASML, STM, SAFRAN et AIRBUS alors que TECHNIP, CAP GEMINI et INDRA ont contribué à la baisse. Une baisse du prix du pétrole est clef pour la poursuite du mouvement haussier des trois derniers mois. Pour cela il ne faut pas que la guerre Iran/USA reprenne.

Le fonds reste globalement investi avec un niveau de cash qui a doublé en fin de période et qui est de 4,5 %.

### Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Asml Na	4,3%	+0,94%	Rheinmetal	0,8%	-0,24%
Stm	5,3%	+0,49%	Indra Sistem.	1,6%	-0,27%
Safran	3,4%	+0,43%	Opmobility-P.	1,2%	-0,27%

### Principaux mouvements mensuels du fonds maître

Aucun mouvement structurant.

### 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

Code Bloomberg KIRMAE 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 :

- 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).



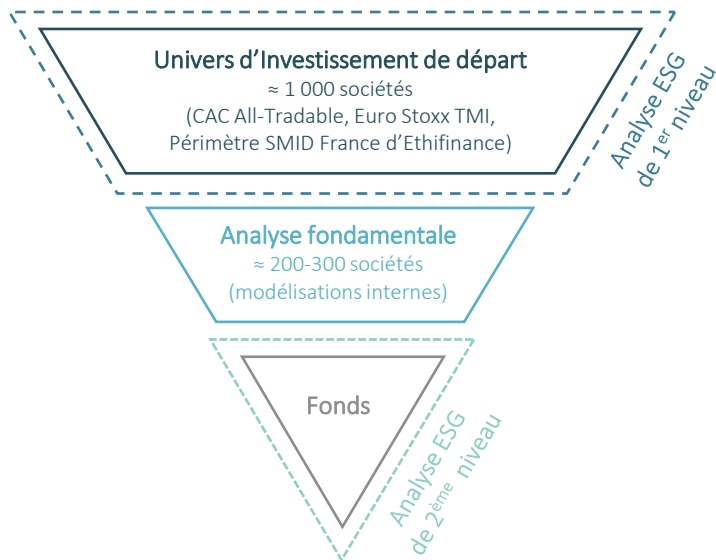
## Notre méthodologie propriétaire

### 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



Grille de notation ESG

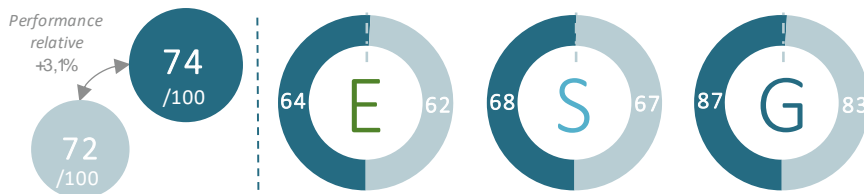
Modélisations réalisées en interne



Atlas par Kirao

### 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\*

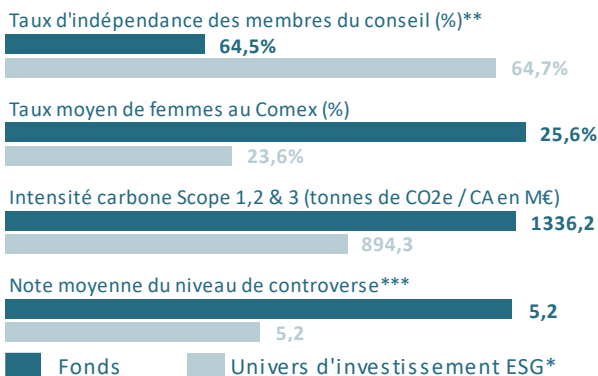


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG\*

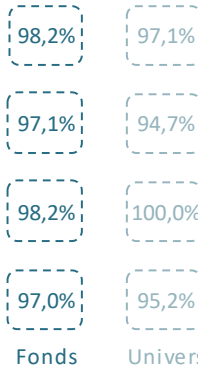
\*75% des sociétés les mieux notées  
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

### 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.



#### 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).

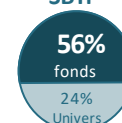
\*\*\* Selon le modèle de Controverses de MSCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).  
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

### 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<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
Technip Energies	87	90	83	89
Sopra Group SA	87	80	78	100
Société Générale	84	80	70	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance