Kirao Multicaps

Rapport mensuel

Septembre 2022

VL Part AC : 147.02 € **VL Part KC : 153.65 €** **VL Part IC : 160.91 €** **Actif net : 322 M€**

Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Multicaps est exécutée selon un process 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 process.

Commentaire de Gestion

En Septembre Kirao Multicaps a sous-performé de 2.5 points son indice de référence.

L'écart avec celui-ci s'explique par :

Deux fortes baisses sur des lignes du Top 10 : Alstom et Korian (-1.7 points de contribution cumulée en absolu et -1.2 points en alpha) et deux fortes baisses sur des lignes moyennement à peu pondérées : Ubisoft et Kion : 2.1% et 1% resp. à fin août /-1.16 pts en absolu de contribution cumulée en absolu et -1.1 pts en alpha).

Côté positif le secteur pharmaceutique se distingue avec Roche et UCB qui recèlent un très fort potentiel de progression (cf reporting de juillet).

Pour Alstom et Korian aucune nouvelle négative spécifique n'explique les baisses de cours. Les potentiels de hausse sont là aussi très élevés (cf reporting d'août).

Concernant Ubisoft

Le cours de bourse d'Ubisoft a fortement pâti de l'entrée de Tencent (géant du jeu-vidéo chinois et déjà actionnaire d'Ubisoft à hauteur de 4.5%) au capital de la holding de tête des frères Guillemot. Notre lecture de cette opération est bien plus constructive que celle du marché. Selon nous, Ubisoft, en " s'alliant " à Tencent, détient plus encore qu'avant les clés de son évolution capitalistique. En effet, dans le cadre de leurs accords, Tencent n'a le droit ni de céder de titres Ubisoft sur une période de 5 ans, ni d'acquérir des titres Ubisoft au-delà de cette période et ce pour une durée de 3 ans. En revanche, la famille Guillemot bénéficie d'un droit de priorité pour l'acquisition des titres Ubisoft détenus par Tencent au-delà de 5 ans. Dit autrement, la famille Guillemot se donne 5 ans maximum pour déterminer si Tencent sera l'acquéreur du groupe. Dans l'intervalle, la famille Guillemot : 1-conservera le contrôle capitalistique (50.1%) et de la gouvernance de sa Holding (95% des droits de vote) 2-forme un concert avec Tencent pouvant atteindre 29.9% du capital d'Ubisoft 3-" marque " par transparence un prix de 80€ par titre Ubisoft. La famille Guillemot se donne surtout le temps de percevoir les fruits de ses importants investissements en vue de faire évoluer son modèle vers le free to play tout en entrant dans une période de sorties de jeux plus prolifique. C'est notre thèse d'investissement, qui s'est enrichie d'un point de repère (80€). C'est pourquoi à 30€, avec une valorisation de 10x (Ev/Ebit 22e), nous détenons une position de 1.4%.

Kion souffre depuis le début de l'année de l'environnement inflationniste sur son activité de chariots de manutention mais c'est son activité d'automatisation/optimisation de logistique qui a fait l'objet d'une annonce de révision drastique de ses marges pour l'année. Cette désorganisation et cette révision induites par les pénuries tant matières que " humaines " nous semblent moins mécaniques que celle touchant l'activité chariots et donc plus difficiles à cerner avec une latence potentiellement plus longue. Aussi nous avons cédé 75% de notre ligne.

En dehors de Kion nous n'avons opéré aucun mouvement structurant. Le cash a remonté à 6% contre 4.8% et 2.5% en juillet et août respectivement. Il résulte de nombreux petits allégements alors que nous n'avons pas encore renforcé nos lignes présentant les plus forts potentiels de revalorisation.

Informations clés

Gérant	**Fabrice Revol**
Statut	**FCP**
Type de véhicule	**UCITS IV**
Catégorie AMF	**Actions zone Euro**
PEA	**Oui**
Article 8 SFDR	
Date de lancement	**31 Juil 2014**
Echelle de risque	**Plus faible** — **risque** — **plus élevé**
	1 2 3 4 5 **6** 7
Indice	**70% CAC All-tradable + 30% EuroStoxx TMI NR**
Cut off	**Jour de VL 12:00**
Morningstar	★★
Quantalys	★

Low Carbon

Le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti.

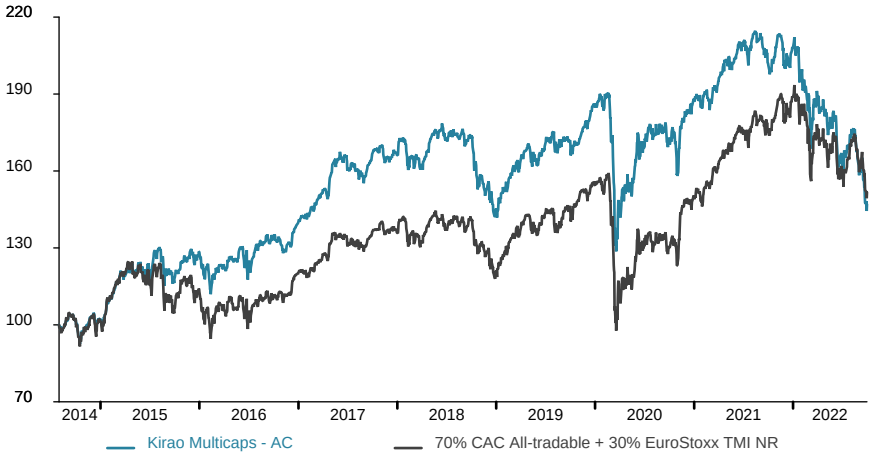
Part	AC	KC	IC
Date de lancement de la part	**31/07/2014**	**12/02/2018**	**31/07/2014**
ISIN	**FR0012020741**	**FR0013311933**	**FR0012020758**
Code Bloomberg	**KIRMCAC FP**	**KIRMCKC FP**	**KIRMCIC FP**
Politique	**Acc**	**Acc**	**Acc**
Date de valeur sous. / rachat	**J + 3**	**J + 3**	**J + 3**
Investissement minimum	**Néant**	**Néant**	**1 000 000 €**
Frais de gestion	**2.35%**	**1.3%**	**1.15%**
Frais de surperformance	**20%***	**20%***	**20%***

** Relatifs à l'indice*

ESG	Fonds	Indice
Note ESG (/100)	**57**	**59**
Intensité Carbone (tCO2e/M$ de CA)	**50**	**146**

Source : MSCI ESG

Performance depuis le lancement



Données de performances nettes

Performances (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	**-9%**	**-6.4%**	**-2.5%**
YTD	**-29.4%**	**-19.6%**	**-9.8%**
1 an	**-27.1%**	**-13.4%**	**-13.7%**
3 ans	**-14.5%**	**3.6%**	**-18.1%**
5 ans	**-11.8%**	**11.3%**	**-23.1%**
2021	**11.3%**	**26.6%**	**-15.2%**
2020	**1.2%**	**-3.4%**	**4.6%**
2019	**27%**	**27.3%**	**-0.3%**
2018	**-12.5%**	**-10.9%**	**-1.6%**
2017	**18.9%**	**13.2%**	**5.6%**
2016	**9.3%**	**6.5%**	**2.8%**
2015	**25.4%**	**11.4%**	**14%**
2014 *	**2.1%**	**1.3%**	**0.7%**
Depuis l'origine *	**47%**	**51.7%**	**-4.7%**
Annualisé	**4.8%**	**5.2%**	

** Depuis le 31/07/2014*

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Kirao Multicaps

Rapport mensuel

Septembre 2022

Concentration	Exposition
10 premières positions	47%
20 premières positions	69%
Nombre de positions	49
Liquidités	6.0%

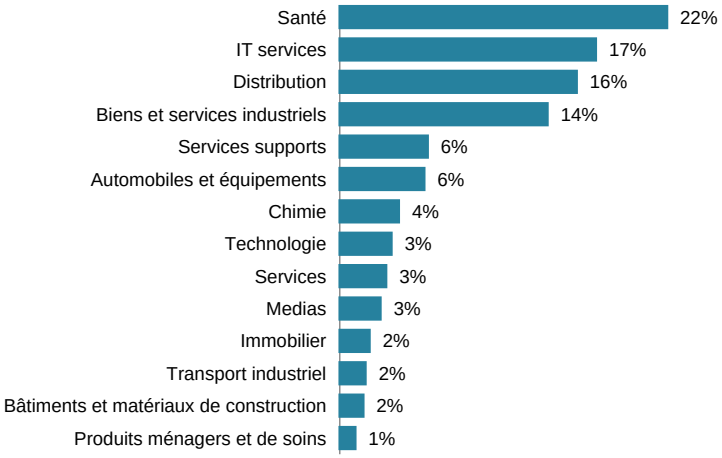
Top 5	Exposition
Sopra Group SA	9.7%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	5.2%
Alstom	5.1%
Bureau Veritas	4.7%
Cap Gemini SA	4.5%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	2%
Small cap (500M - 2Md EUR)	15%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	19%
Large cap (> 5Md EUR)	63%

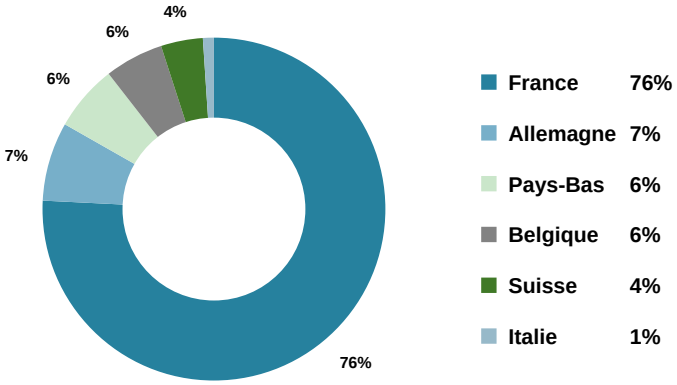
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	19.55%	22.71%
Alpha	-6.15%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	7.56%	-
Ratio de Sharpe	-	0.20
Ratio d'information	- 0.94	-

** 3 ans glissants*

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao

Contributions positives	MTD
Roche	+0.15%
Sodexo	+0.04%
UCB	+0.03%

Contributions négatives	MTD
Alstom	-1.05%
Ubisoft Entertainment	-0.81%
Korian	-0.64%

Démarche ESG

Dans son approche d'intégration de l'ESG, Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS. Celle-ci repose sur une analyse poussée de la Gouvernance (analyse du management, équilibre des pouvoirs, politique de rémunération, éthique des affaires, et défense du droit des actionnaires minoritaires), les sujets Environnementaux et Sociaux font l'objet d'une analyse commune (empreinte carbone, impact climatique / capital humain et parties prenantes) et également plus matérielle selon les secteurs étudiés. Les différents critères sont pondérés, la Gouvernance représente à minima 50% de la note globale.

Top 5 (/100)	Global	E	S	G
SAP AG	72	72	79	63
Unibail Rodamco Westfield SE	71	86	57	69
Elis S.A.	71	100	50	77
Schneider Electric SA	69	86	53	66
Bureau Veritas	68	98	69	64

Source : MSCI ESG

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 règlementaire 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.).