

VL Part AC : 161.37 €

VL Part KC : 169.1 €

VL Part IC : 177.15 €

Actif net : 323 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 décembre, Kirao Multicaps a surperformé son indice de référence (-2,9% vs -3.5%).

L'analyse de la performance montre une surperformance très nette des small et midcaps de fonds. Cela semble logique puisque l'indice CAC Small NR progresse de +0.8% sur le mois. Mais avec une contribution absolue positive de 45bp, notre poche small-mid dont le poids est de 35% du fonds, surperforme également cet indice.

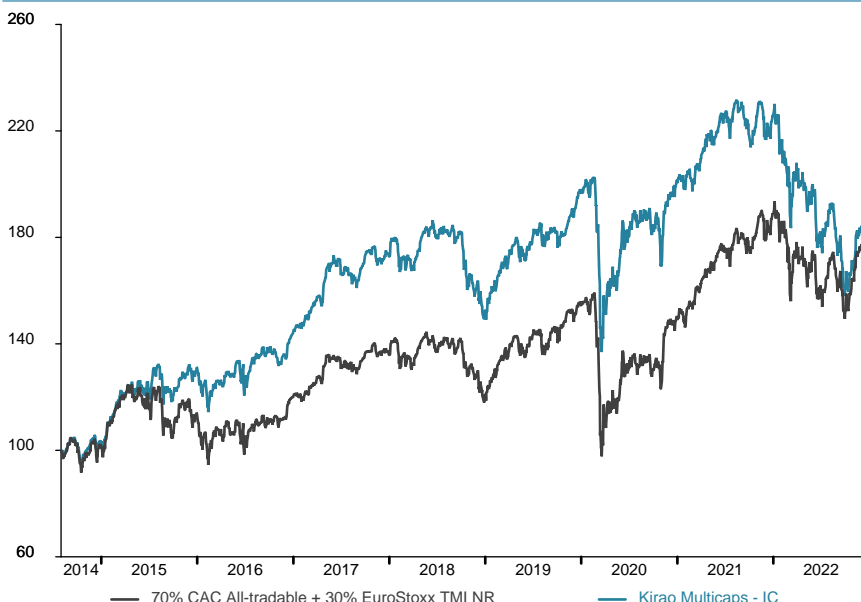
Les sous-performances proviennent notamment du secteur du luxe (-100bp de contribution négative pour LVMH, Kering et Hermes en cumul) les marchés se montrant hésitants dans leur interprétation des tendances de consommation US ou bien encore sur l'assouplissement de la politique anti-covid chinoise. Il semblerait qu'ils soient plus constructifs sur le sujet depuis le début de l'année...

Quant à Alstom dont le coût est de 60bp il s'agit d'une correction partielle de la très forte hausse de novembre (+20%). Ces différents replis ne reflètent aucune modification des fondamentaux.

En revanche notre plus forte contribution positive, Bénéteau (+28bp), est bien plus riche d'enseignements. Les fondamentaux sont en effet en soutien puisque le groupe a dévoilé un plan stratégique ambitieux (mais réaliste) à horizon 2025 ainsi que des perspectives de croissance et de rentabilité à court terme (2023) bien au-dessus des attentes du marché. La demande reste forte et les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement s'amenuisent progressivement. Ce plan a entraîné une révision à la hausse des attentes de résultats des trois prochaines années de l'ordre de 15 à 20%. Et comme le groupe était valorisé à moins de 3x l'Ebit avant l'annonce du plan (à 10,5€), nous estimons qu'il reste encore beaucoup de potentiel. A 20€ par exemple, le groupe serait toutes choses égales par ailleurs valorisé seulement 7.5x l'année en cours...

Nous n'avons procédé à aucun mouvements significatifs en décembre et le cash est resté stable à 2.4%.

### Performance depuis le lancement



### 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 <span style="margin-left: 100px;">risque</span> <span style="margin-left: 100px;">plus élevé</span>
	<span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">1</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">2</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">3</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">4</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">5</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">6</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">7</span>
Indice	70% CAC All-tradable + 30% EuroStoxx TMI NR
Cut off	Jour de VL 12:00
Morningstar	★ ★ <span style="float: right;"></span>
Quantalys	★

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	KIRMCAK 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)	51	150

Source : MSCI ESG

### Données de performances nettes

Performances (Part IC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	-2.9%	-3.5%	0.6%
YTD	-21.6%	-9.6%	-11.9%
1 an	-21.6%	-9.6%	-11.9%
3 ans	-9.8%	10.5%	-20.3%
5 ans	2.5%	25.3%	-22.8%
2021	12.7%	26.6%	-13.9%
2020	2.1%	-3.4%	5.5%
2019	28.5%	27.3%	1.2%
2018	-11.6%	-10.9%	-0.7%
2017	19.9%	13.2%	6.7%
2016	10.4%	6.5%	3.9%
2015	26.6%	11.4%	15.2%
2014 *	3.2%	1.3%	1.8%
Depuis l'origine *	77.1%	70.4%	6.7%
Annualisé	7%	6.5%	

\* Depuis le 31/07/2014

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

### Concentration

	Exposition
10 premières positions	48%
20 premières positions	71%
Nombre de positions	50
Liquidités	2.4%

### Top 5

	Exposition
Sopra Group SA	9.8%
Alstom	7.1%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	5.5%
Bureau Veritas	4.3%
Cap Gemini SA	4.0%

### Répartition par capitalisation

	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	2%
Small cap (500M - 2Md EUR)	16%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	17%
Large cap (> 5Md EUR)	65%

### Indicateurs de risque \*

	Fonds	Indice
Volatilité	19.96%	22.99%
Alpha	-5.89%	-
Beta	0.82	1.00
Tracking error	7.6%	-
Ratio de Sharpe	-	0.26
Ratio d'information	-0.95	-

\* 3 ans glissants

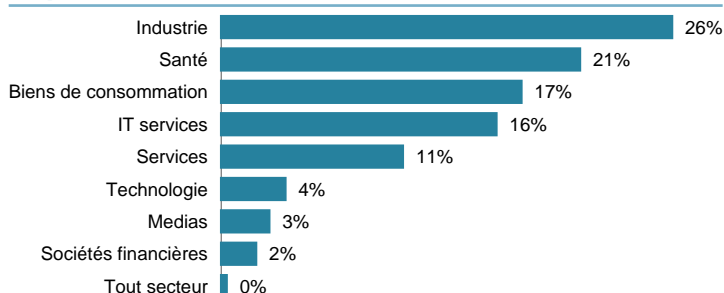
### Contributions positives

	MTD
Beneteau SA	+0.28%
Elis S.A.	+0.20%
Korian	+0.17%

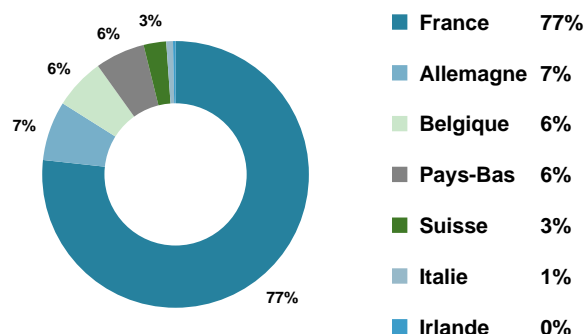
### Démarche ESG

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.

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



Source : Kirao

### Contributions négatives

	MTD
Alstom	-0.61%
Stellantis NV	-0.47%
Kering	-0.43%

### Top 5 (/100)

	Global	E	S	G
Unibail Rodamco Westfield SE	72	86	57	70
SAP AG	72	72	79	64
Schneider Electric SA	69	85	53	66
Bureau Veritas	66	98	65	64
Kering	66	81	57	65

Source : MSCI ESG