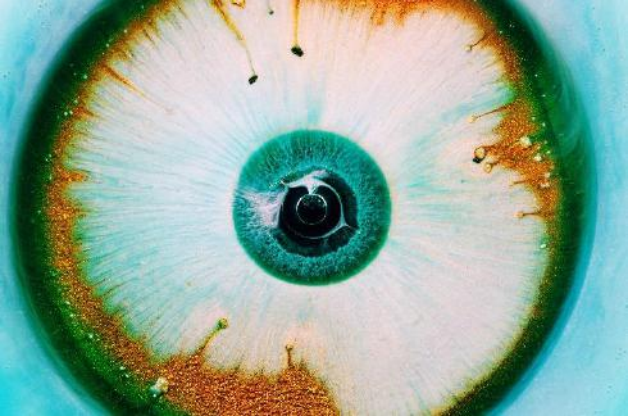


KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part AC

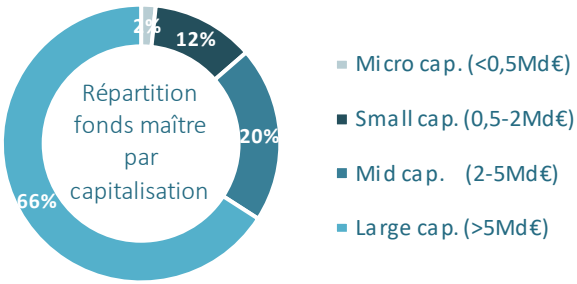
ISIN FR0012020774

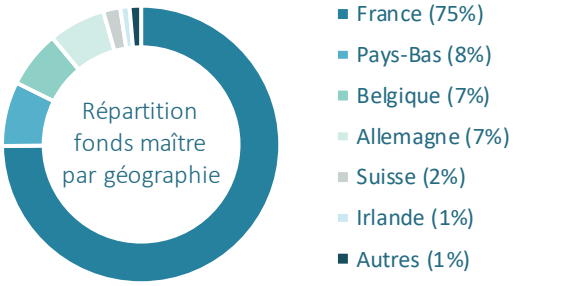
Rapport de gestion - Mars 2023

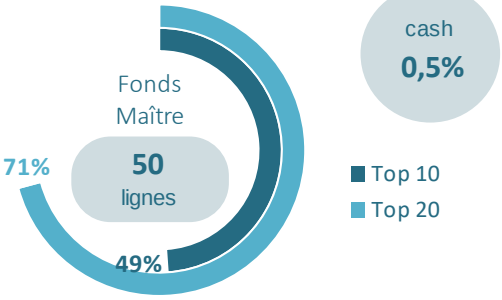
116,07 €	+3,5%	-0,2%
Valeur liquidative (Au 31/03/23)	Performance YTD (Indice : +6,0%)	Performance 1 mois (Indice : +0,2%)
34 M€	**38,1%**	
Actif net	Niveau de risque 3/7	Exposition nette actuelle

Méthode de Gestion

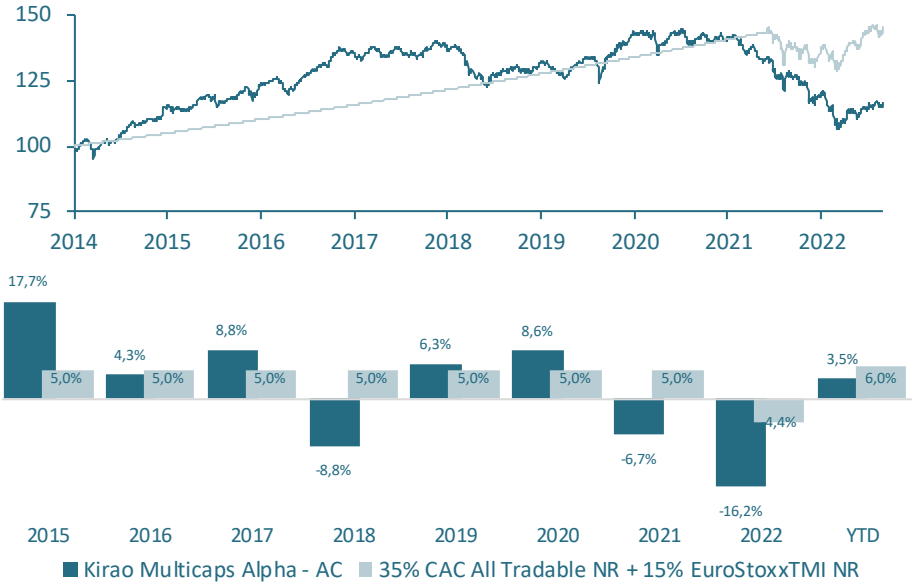
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP Kirao Multicaps Alpha est un fonds nourricier du fonds Kirao Multicaps. Il peut être exposé de 0 à 100% du fait de la mise en place de couvertures indicielles. La philosophie de Kirao Multicaps Alpha consiste en l'extraction de la surperformance que le fonds maître a pour objectif de générer par rapport à son indice de référence..







Performance



Exposition nette

	Mars.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	39%	40%	44%	46%	40%	39%	44%
Maximale	43%	47%	55%	56%	56%	56%	94%
Minimale	37%	37%	37%	37%	29%	26%	24%

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Mars.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-0,2%	3,5%	-9,1%	-11,0%	-13,9%	16,1%	1,7%
Indice	0,2%	6,0%	5,1%	10,4%	21,8%	45,6%	4,4%
Différence	*-0,4%*	*-2,5%*	*-14,2%*	*-21,4%*	*-35,7%*	*-29,6%*	*-2,7%*

	Volatilité Fonds	Volatilité Indice	Beta	Tracking Error	Sharpe	Information Ratio	Jensen's Alpha
3 ans	8,2%	6,8%	0,77	6,6%	-0,45	-1,09	-6,4%
5 ans	7,6%	5,3%	0,77	6,5%	-0,36	-1,07	-8,7%

**Depuis le 31/07/2014 - Données au 31/03/23*
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes du fonds maître

Sopra Group SA	9,7%
Alstom	7,6%
LVMH Moet Hennessy	6,0%
Stellantis NV	4,5%
Bureau Veritas	4,0%
Cap Gemini SA	3,9%
UCB	3,9%
Sanofi	3,6%
Elis S.A.	3,2%
AB InBev	2,8%

Répartition sectorielle du fonds maître

Consommation discrétionnaire	27,2%
Industrie	20,8%
Technologies de l'information	19,1%
Soins de santé	18,9%
Matériaux	5,5%
Biens de consommation	3,8%
Services de communication	3,1%
Immobilier	1,1%
Autres	0,0%
Cash	0,5%

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Mars 2023

-0,2%
Performance 1 mois
(Indice : +0,2%)

La performance de Kirao Multicaps Alpha est étale en mars (-0.2% vs +0.2% à l'indice de référence).

Cette variation très limitée traduit la légère sous performance de notre stock-picking. L'exposition moyenne de 39.4% (vs 42% en février) couplée à une performance faible mais positive des indices a permis d'améliorer la performance du fonds.

Commentaire de gestion du fonds maître

En mars la VL de Kirao Multicaps est restée étale (-0.1% vs +0.3% pour l'indice de référence).

La performance a été amputée par la contribution négative (-135 bp en cumul) des sociétés (Alstom, Unibail, Korian) associées à la thématique financière (SVB, Crédit Suisse). Nous nous sommes souvent exprimés sur les fragilités bilancielles extrêmement surestimées de ces sociétés et notamment sur Alstom. Notre point de vue sur le sujet est absolument inchangé et les réactions boursières de ces trois titres montrent une fois de plus une très forte exagération.

Retraitée de ces mouvements inconsidérés le fonds s'est très bien comporté avec une belle poursuite du parcours de Sopra qui pour nous n'est qu'au début de sa progression. Sanofi, première contribution à la performance, a vu son cours de bourse acter de la dernière forte révision en hausse du potentiel de Dupixent. Citons également Philips soutenue par les propos rassurants (dans la lignée de la communication de fin 2022) de son CEO, sur le sujet de « safety » de leurs appareils respiratoires.

Aucun mouvement structurant en mars ; le fonds est toujours pleinement investi avec des liquidités de 0.5% à fin mars.

ESG : nos actions du mois

En mars le fonds maître a été labelisé ISR (AFNOR) dans le prolongement de notre démarche ESG initiée il y a 3 ans.
Ce mois-ci, nous avons réalisé la matrice ATLAS d'UCB, qui témoigne d'une bonne performance sociétale (politique de pricing et accès aux soins).
Enfin, nous démarrons les votes en AG (Stellantis, Exel Industries, Siemens Healthineers, etc.).

Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Sanofi	3,3%	+0,40%	Unibail Roda.	1,4%	-0,28%
Lvmh	5,8%	+0,39%	Korian	2,5%	-0,29%
Sopra	9,8%	+0,33%	Alstom	7,8%	-0,81%

Principaux mouvements mensuels du fonds maître

Aucun mouvement structurants

Le fonds est toujours pleinement investi

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 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 3% max

Droits de sortie Néant

Cut-off Jour de VL 12:00

Investissement minimum Néant

Kirao Asset Management - www.kirao.fr - rubrique fonds - +33 1 85 76 08 05

Kirao Asset Management

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.).

ESG *by* KIRAO

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 :

- **Sectorielles (au-delà de 10% du CA) :** charbon, tabac, hydrocarbures non-conventionnels.
- **Normatives :** non-respect de conventions internationales (Pacte Mondial de l'ONU, OIT, convention d'Ottawa, etc.)

Engagement actionnarial:

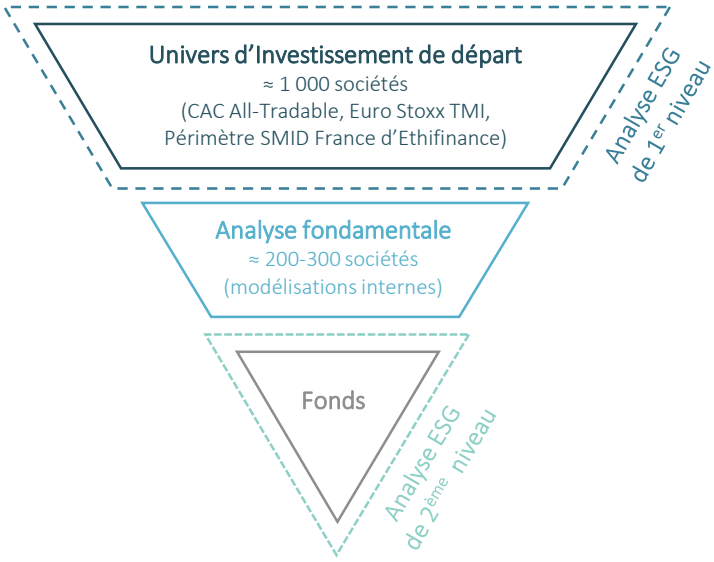
- **Exercice systématique des droits de vote aux AG de 100% des sociétés.**
- Les conclusions de notre Matrice ATLAS se prolongent à travers un **dialogue actionnarial continu** auprès des sociétés en portefeuille sur les sujets ESG.
- **Initiatives volontaristes :** PRI, CDP, IIRC (Investor Initiative for Responsible Care).

Notre méthodologie propriétaire 1er 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 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 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 2ème niveau

Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS. Celle-ci repose sur une analyse qualitative, où la Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal qui concerne l'ensemble des entreprises, tous secteurs confondus. 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.



Nos outils

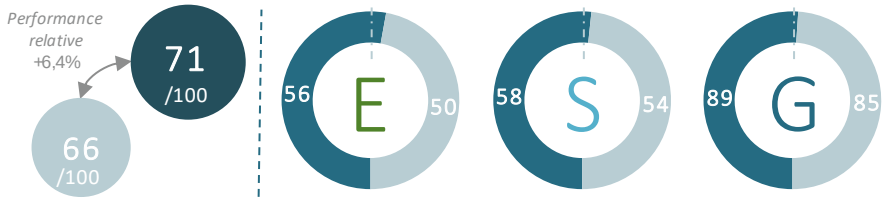
Grille de notation ESG

Modélisations réalisées en interne

Atlas par Kirao

Note ESG - analyse de 1er niveau

Le fonds maître (Kirao Multicaps) a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG*



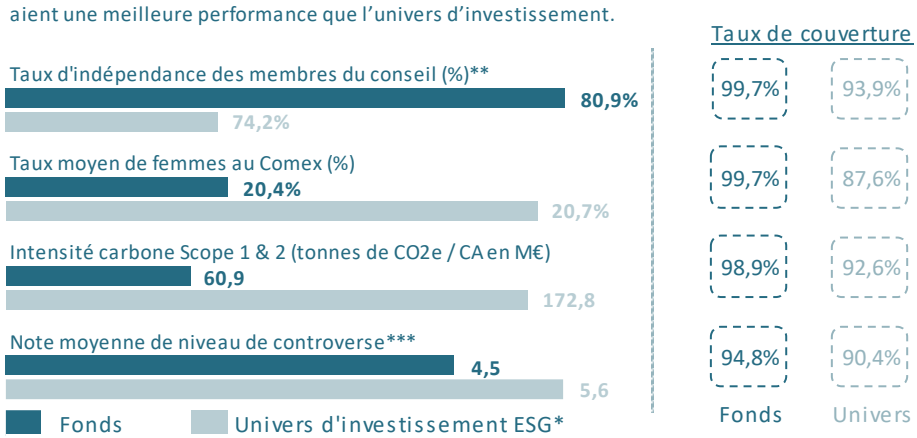
Fonds — Univers d'investissement ESG*

*80%des sociétés les mieux notées

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Indicateurs ESG clés

Le fonds maître a pour objectif qu'à minima, les indicateurs Gouvernance et Environnement aient une meilleure performance que l'univers d'investissement.



** 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 (fonds maître)

53,5%	10,8%	95,2%
des revenus des entreprises éligibles	des revenus des entreprises alignés	Taux de couverture du fonds

Intensité carbone

Données fournies par MSCI ESG. L'alignement à la taxonomie repose sur des données estimées par MSCI ESG.

Les notes ESG du fonds maître (analyse de 1er niveau)

Top 5 (note sur 100)	Global	E	S	G
Schneider Electric SA	88	82	91	89
Legrand	85	60	83	100
Nexans SA	82	44	87	100
Wavestone	81	86	54	100
Ipsos	80	40	83	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance