

KIRAO MULTICAPS - Part AC

ISIN FR0012020741

Rapport de gestion - Mars 2023

178,24 €

Valeur liquidative
(Au 31/03/23)

+10,5%

Performance YTD
(Indice : +12,2%)

-0,1%

Performance 1 mois
(Indice : +0,3%)

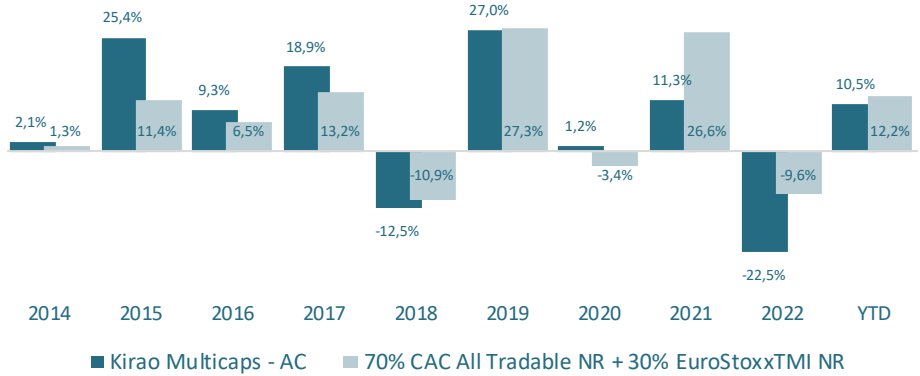
280 M€

Actif net



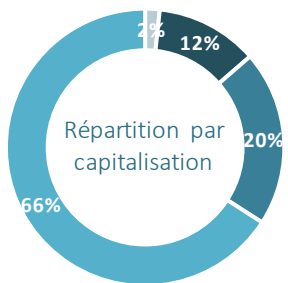
SFDR
8

Performance

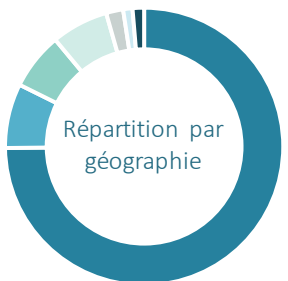


Méthode de Gestion

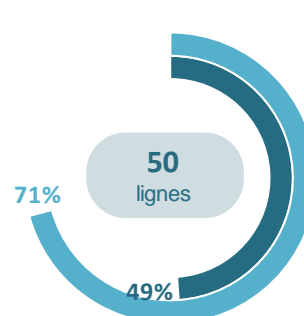
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP KIRAO Multicaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (75%)
- Pays-Bas (8%)
- Belgique (7%)
- Allemagne (7%)
- Suisse (2%)
- Irlande (1%)
- Autres (1%)



- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Mars.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-0,1%	10,5%	-5,1%	21,1%	9,6%	78,2%	6,9%
Indice	0,3%	12,2%	9,4%	67,8%	43,9%	91,2%	7,8%
Différence	-0,4%	-1,7%	-14,5%	-46,7%	-34,4%	-12,9%	-0,9%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	18,2%	19,9%	0,86	6,6%	0,37	-1,86	-9,6%
5 ans	17,8%	20,0%	0,84	6,5%	0,12	-0,87	-4,5%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 31/03/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	9,7%
Alstom	7,6%
LVMH Moët 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

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

-0,1%

Performance 1 mois
(Indice : +0,3%)

En mars la VL de Kirao Multicaps est restée éte (-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 inconsiderés 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 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

+	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

Aucun mouvement structurants
Le fonds est toujours pleinement investi

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 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



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.).



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 :

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

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, IIRC (Investor Initiative for Responsible Care).

Notre méthodologie propriétaire

1^{er} niveau

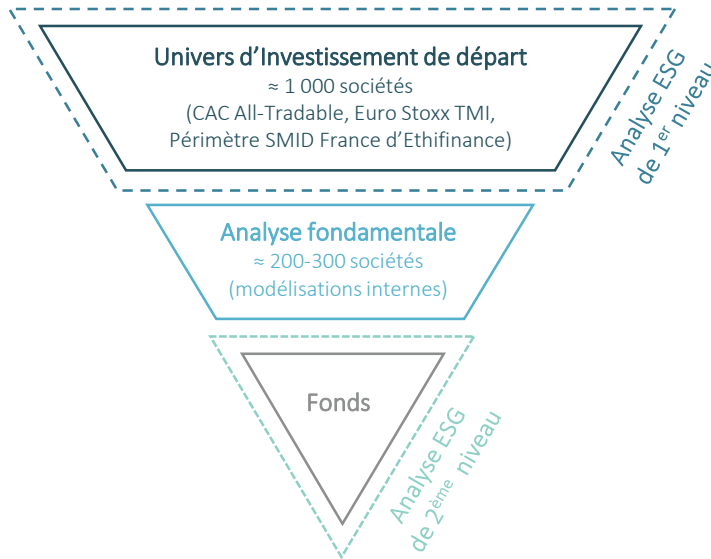
Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et 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

2^{ème} 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



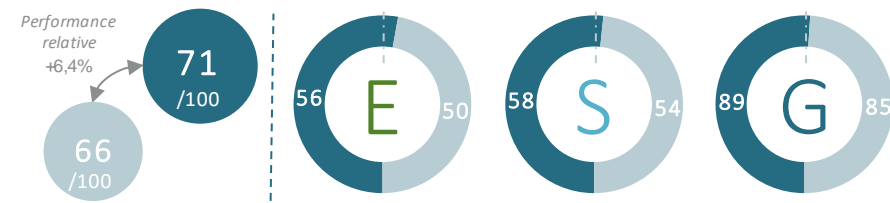
Grille de notation ESG

Modélisations réalisées en interne



Note ESG - analyse de 1^{er} niveau

KIRAO Multicaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieur à celle de l'Univers d'investissement ESG*

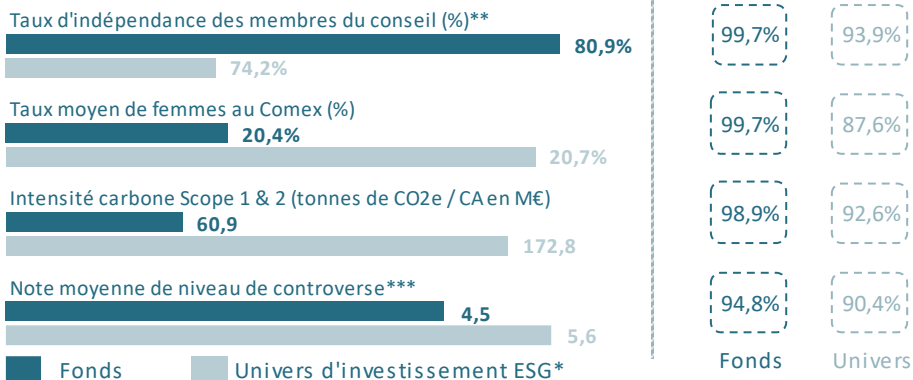


Fonds (dark blue) / Univers d'investissement ESG* (light blue)

*80% des sociétés les mieux notées
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Indicateurs ESG clés

Le fonds a pour objectif qu'à minima, les indicateurs Gouvernance 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.

Intensité carbone



Les notes ESG du fonds (analyse de 1^{er} 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