



KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part AC

ISIN FR0012020774

Rapport de gestion - Juin 2023

116,04 €

Valeur liquidative
(Au 30/06/23)

+3,5%

Performance YTD
(Indice : +7,4%)

+1,4%

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

31 M€

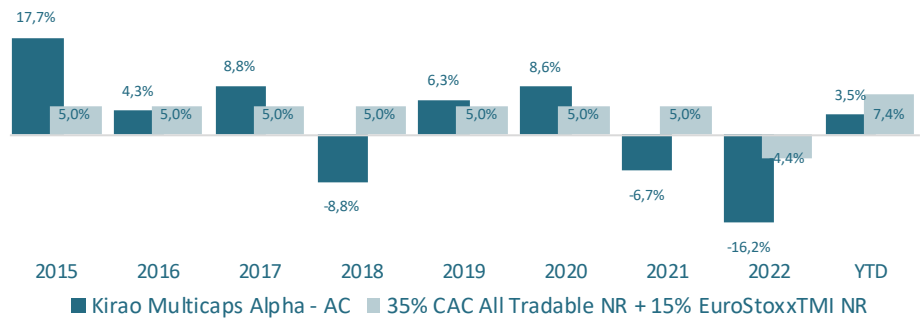
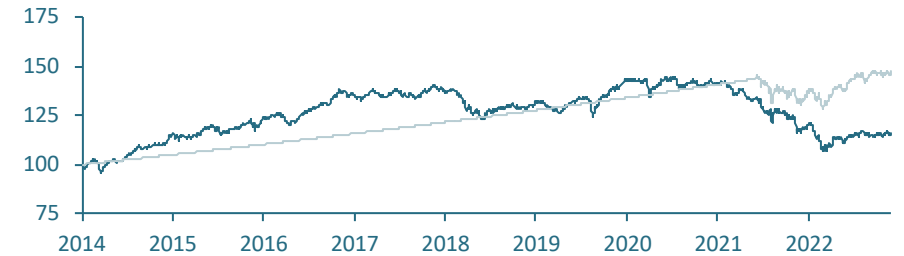
Actif net



38,4%

Exposition nette
actuelle

Performance



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 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.

Exposition nette

	Jun.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	40%	39%	39%	44%	40%	39%	44%
Maximale	41%	47%	48%	56%	56%	56%	94%
Minimale	38%	35%	35%	35%	29%	26%	24%

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Jun.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	1,4%	3,5%	-0,1%	-16,5%	-16,6%	16,0%	1,7%
Indice	2,0%	7,4%	12,1%	10,6%	21,9%	47,6%	4,5%
Différence	-0,7%	-3,9%	-12,1%	-27,1%	-38,6%	-31,6%	-2,8%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information		Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe	Ratio		
3 ans	8,0%	7,0%	0,76	6,3%	-0,75	-1,47	-8,5%	
5 ans	7,6%	5,4%	0,75	6,5%	-0,47	-1,17	-9,1%	

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 30/06/23

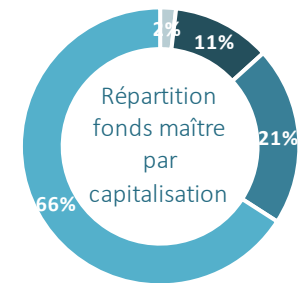
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes du fonds maître

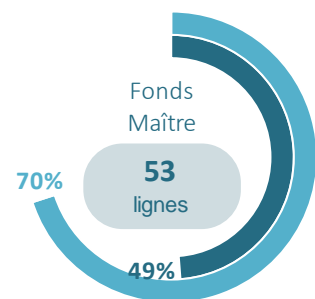
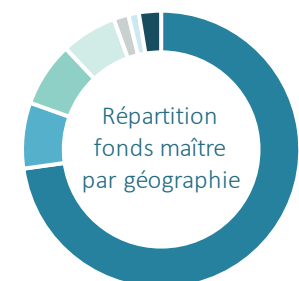
Sopra Group SA	9,2%
Alstom	8,3%
LVMH	6,0%
UCB	4,2%
Stellantis NV	4,1%
Cap Gemini SA	3,9%
Bureau Veritas	3,6%
Sanofi	3,4%
Elis S.A.	3,1%
Philips	3,0%

Répartition sectorielle du fonds maître

Consommation discrétionnaire	26,8%
Industrie	21,9%
Soins de santé	20,4%
Technologies de l'information	18,3%
Matériaux	5,4%
Biens de consommation	3,3%
Services de communication	1,8%
Immobilier	1,1%
Autres	0,0%
Cash	1,0%



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



cash
1,0%

- Top 10
- Top 20



COMMENTAIRE DE GESTION

Jun 2023

+1,4%

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

En juin, notre stock-picking a évolué en ligne avec son indice de référence (+4.1% KM NC). Avec une exposition moyenne mensuelle proche de 40 %, la VL de KMA progresse sans surprise de 1.4%.

Commentaire de gestion du fonds maître

En juin, le fonds a évolué en ligne avec son indice (+4.1% vs +4.1%).

L'analyse mensuelle des contributions, qui plus est sur un mois traditionnellement pauvre en nouvelles provenant des sociétés, ne fait rien ressortir de particulier. Nous mentionnerons cependant, une fois encore, notre plus forte contribution, Alstom (50bp) dans la foulée des résultats annuels publiés en mai qui ouvre la voie au rerating du titre.

Nous n'avons pas pratiqué de mouvement structurant et restons pleinement investis avec un cash à 1.0%.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci, nous avons organisé un événement virtuel dédié à l'ESG. À cette occasion, nous avons détaillé notre philosophie d'intégration ESG et sommes revenus sur la labellisation ISR des fonds. Par ailleurs, les enjeux de l'électrification de l'Automobile ont été mis en lumière, à travers le cas Stellantis. La feuille de route de ce dernier dans l'électrification de son catalogue est ambitieuse (100% BEV en Europe / 50% aux US à horizon 2030). Le Groupe a également noué plusieurs partenariats dans les batteries, notamment avec Total et Mercedes au sein de ACC dont la gigafactory récente a une capacité de production à terme de 800 000 batteries. Enfin, Stellantis anticipe également les aspects sociaux à venir, avec la création d'une Electrification Academy facilitant la transition des collaborateurs vers des métiers liés à l'électrification.

Cette présentation ESG est disponible en replay. N'hésitez pas à contacter l'équipe commerciale.

Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Alstom	8,3%	+0,50%	Oeneo	2,5%	-0,05%
Stellantis N.	3,9%	+0,49%	Roche	1,8%	-0,11%
Sopra	9,1%	+0,38%	Korian	2,4%	-0,18%

Principaux mouvements mensuels du fonds maître

Aucun mouvement structurant

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 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 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

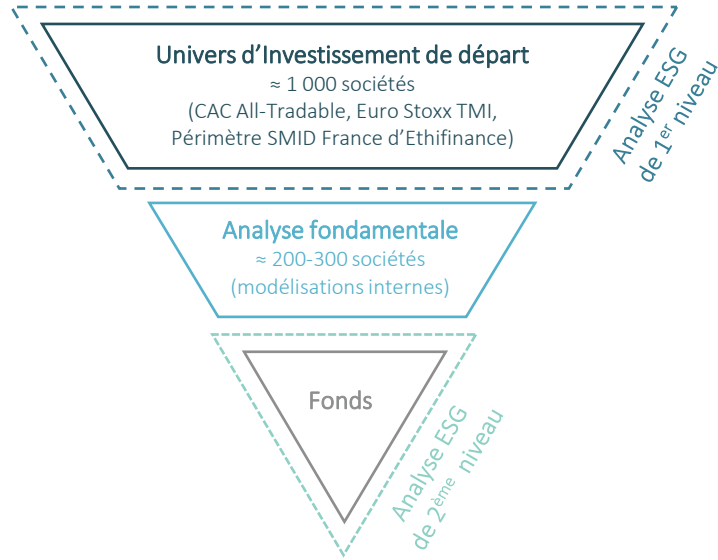
Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et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

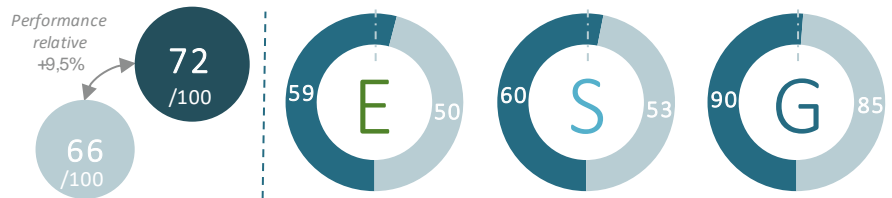
Modélisations réalisées en interne



Atlas par Kirao

Note ESG - analyse de 1^{er} niveau

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

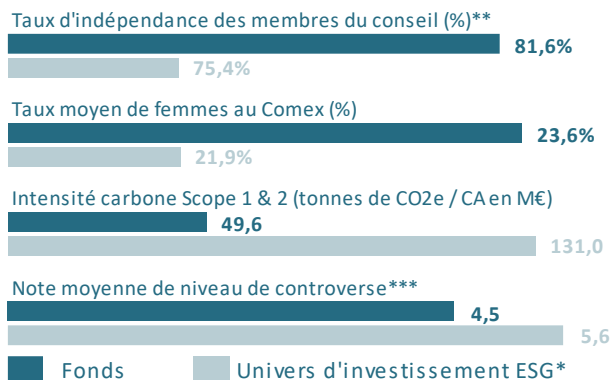


Fonds Univers d'investissement ESG*

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

Indicateurs ESG clés

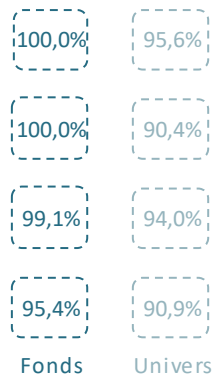
Le fonds maître a pour objectif qu'à minima, les indicateurs Gouvernance et Environnement aient une meilleure performance que l'univers d'investissement.



** 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

Taux de couverture

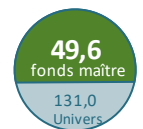


Taxonomie Européenne (fonds maître)



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 maître (analyse de 1^{er} niveau)

Top 5 (note sur 100)	Global	E	S	G
Schneider Electric SA	93	84	91	100
Sopra Group SA	87	66	86	100
Legrand	87	72	81	100
Wavestone	87	86	71	100
Cap Gemini SA	85	62	81	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance