



KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part AC

ISIN FR0012020774

Rapport de gestion - Août 2023

116,77 €

Valeur liquidative
(Au 31/08/23)

+4,2%

Performance YTD
(Indice : +7,0%)

-0,8%

Performance 1 mois
(Indice : -1,3%)

30 M€

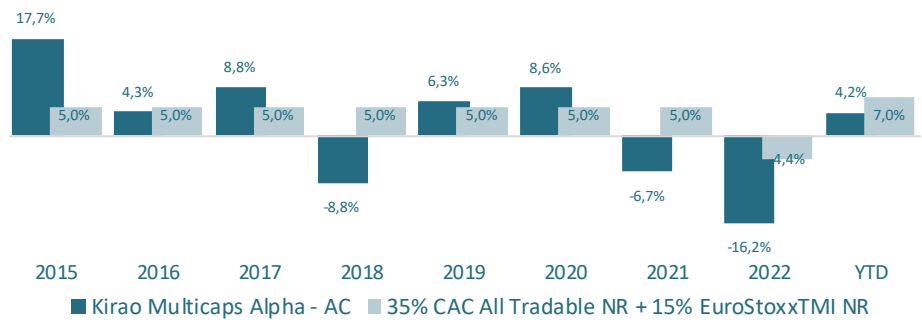
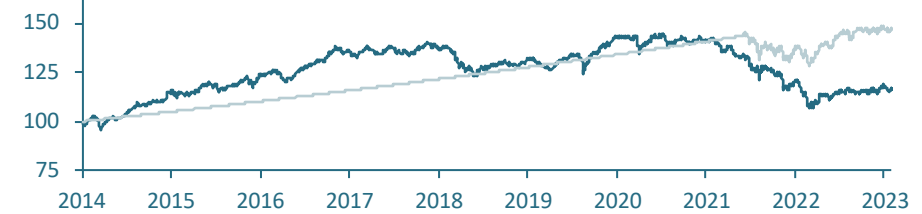
Actif net



39,9%

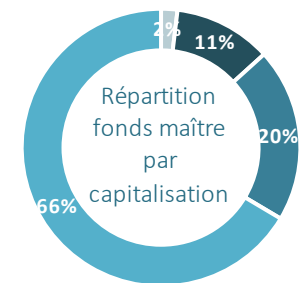
Exposition nette
actuelle

Performance

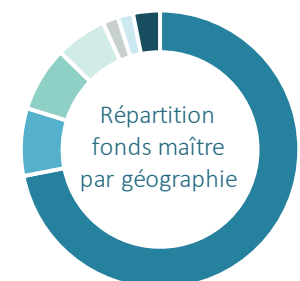


Méthode de Gestion

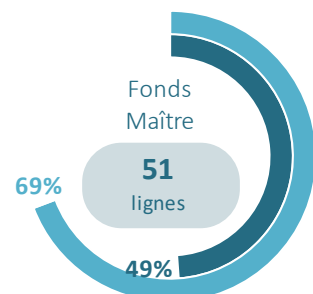
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP Kirao Multicaps Alpha est un fonds nourricier du fonds Kirao Multicaps. Il peut être exposé de 0 à 100% du fait de la mise en place de couvertures indicielles. La philosophie de Kirao Multicaps Alpha consiste en l'extraction de la surperformance que le fonds maître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



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



- France (72%)
- Pays-Bas (8%)
- Allemagne (8%)
- Belgique (6%)
- Italie (2%)
- Suisse (2%)
- Autres (3%)



- cash 1,5%
- Top 10
- Top 20

Exposition nette

	Août.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	40%	39%	39%	42%	40%	39%	44%
Maximale	41%	47%	43%	56%	56%	56%	94%
Minimale	37%	35%	35%	35%	29%	26%	24%

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Août.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-0,8%	4,2%	1,8%	-18,3%	-15,6%	16,8%	1,7%
Indice	-1,3%	7,0%	9,8%	9,2%	20,4%	47,0%	4,3%
Différence	0,5%	-2,8%	-8,0%	-27,5%	-36,0%	-30,2%	-2,6%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	8,1%	7,2%	0,75	6,4%	-0,86	-1,50	-8,9%
5 ans	7,6%	5,6%	0,75	6,6%	-0,45	-1,08	-8,4%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 31/08/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes du fonds maître

Sopra Group SA	10,0%
Alstom	8,1%
LVMH Moët Hennessy	5,4%
UCB	4,5%
Cap Gemini SA	3,9%
Stellantis NV	3,8%
Bureau Veritas	3,6%
Sanofi	3,5%
Koninklijke Philips NV	3,4%
Sodexo	2,8%

Répartition sectorielle du fonds maître

Consommation discrétionnaire	27,0%
Soins de santé	21,2%
Industrie	20,0%
Technologies de l'information	19,3%
Matériaux	5,5%
Biens de consommation	2,6%
Services de communication	2,0%
Immobilier	1,0%
Autres	0,0%
Cash	1,5%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Août 2023

-0,8%

Performance 1 mois
(Indice : -1,3%)

En août, la VL de KMA a baissé de -0.8% et a surperformé son indice de référence de +50bp. Si le stock-picking a évolué en ligne avec son indice de référence, la surperformance est liée 1/ à notre exposition moyenne mensuelle stable et modérée à 39.7% 2/ à notre couverture Eurostoxx50 (25% de l'encours de couverture) : l'indice Eurostoxx 50 a en effet baissé sensiblement plus que les composantes de notre indice de référence.

Commentaire de gestion du fonds maître

En août, la VL de Kirao Multicaps a évolué en ligne avec son indice de référence (-2.8% vs -2.6% resp.).

Elle paie, en négatif, un tribut fort aux sociétés « prime de risque » (type Alstom ou Clariane) et au secteur « consumers » au sens large (LVMH et Stellantis).

En positif, citons Philips notre première contribution positive. Nous retenons avec satisfaction une très probable convergence d'opinion entre Kirao et Exor le holding Agnelli qui vient d'acquérir 15% du capital de Philips. La famille Agnelli poursuit ses investissements dans le secteur de la santé après son entrée il y a un an au capital de l'Institut Mérieux à hauteur de 10%. Le timing de cet investissement nous semble pertinent étant donné la valorisation très modérée de Philips. Pour mémoire Kirao Multicaps détient actuellement une position de 3.4% que nous avons fortement renforcée depuis son point bas atteint en novembre dernier (0.85%).

Côté mouvements, nous avons profité du reflux du secteur du luxe du fait de craintes macro-économiques liées à la Chine pour initier une position en Brunello Cuccinelli (0.6%).

Postérieurement à cette entrée en portefeuille, le groupe a publié ses résultats semestriels qui ont démontré la force du positionnement de niche du groupe dans l'ultra luxe et entraîné un rebond du cours de bourse.

Le cash est resté faible et stable à 1.5%.

ESG : nos actions du mois

Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Philips	3,2%	+0,30%	Stellantis N.	3,8%	-0,33%
Sopra	9,9%	+0,26%	Lvmh	5,6%	-0,44%
Cap Gemini	3,7%	+0,17%	Alstom	8,3%	-0,71%

Principaux mouvements mensuels du fonds maître

Achat : Brunello Cuccinelli

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 1% max

Droits de sortie Néant

Cut-off Jour de VL 12:00

Investissement minimum Néant

ESG Article 8 SFDR

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

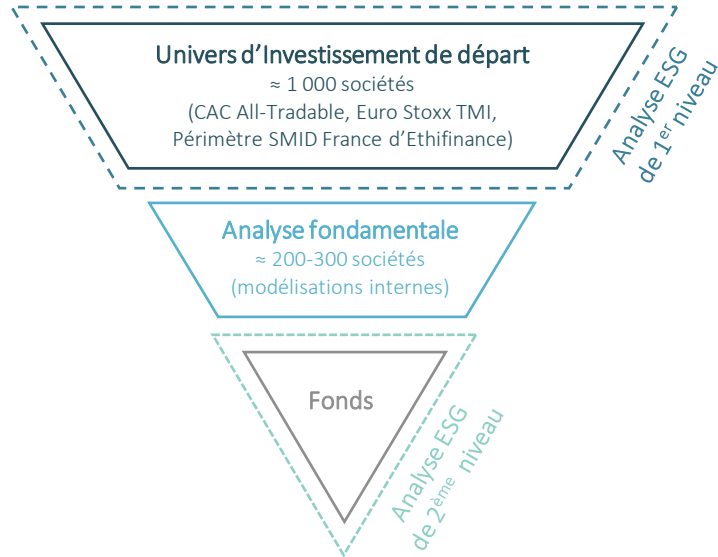
Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et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

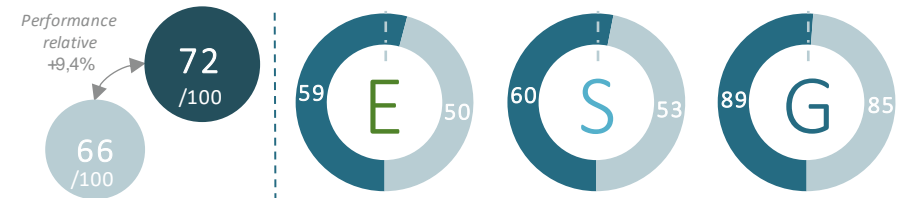
Modélisations réalisées en interne



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*

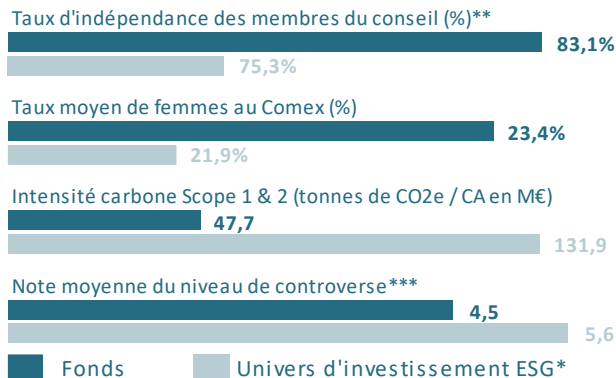


Fonds Univers d'investissement ESG*

*80% des sociétés les mieux notées
Sources : Kirao, M S CI ESG, Ethifinance

Indicateurs ESG clés

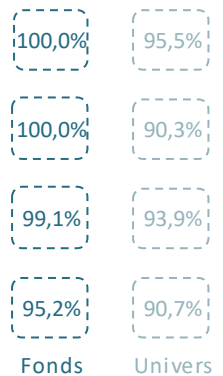
Le fonds maître a pour objectif qu'à minima, les indicateurs Gouvernance et Environnement aient une meilleure performance que l'univers d'investissement.



** 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 M S CI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).
Sources : Kirao, M S CI ESG, Ethifinance

Taux de couverture

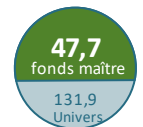


Taxonomie Européenne (fonds maître)



Données fournies par M S CI ESG. L'alignement à la taxonomie repose sur des données estimées par M S CI 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 SE	93	84	91	100
SOPRA STERIA GROUP SA	87	66	86	100
LEGRAND SA	87	72	81	100
WAVESTONE SA	87	86	71	100
CAPGEMINI SE	85	62	81	100

Sources : Kirao, M S CI ESG, Ethifinance