

153,66 €

Valeur liquidative
(Au 31/10/23)

-4,8%

Performance YTD
(Indice : +6,7%)

-9,6%

Performance 1 mois
(Indice : -3,7%)

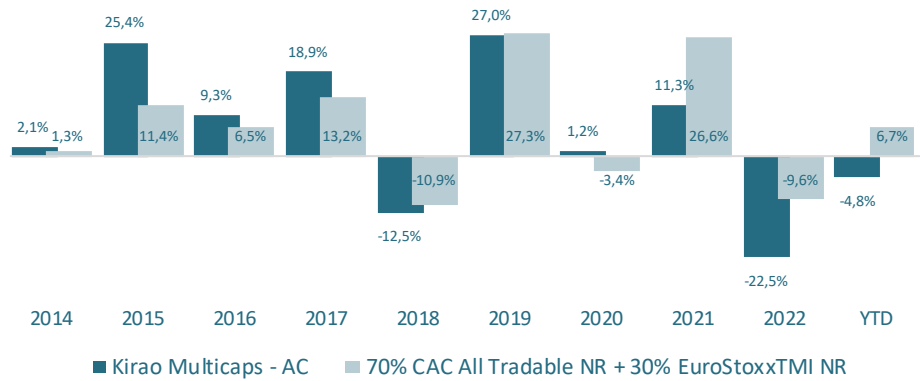
204 M€

Actif net



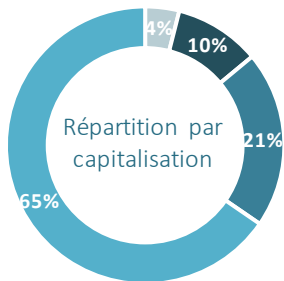
SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

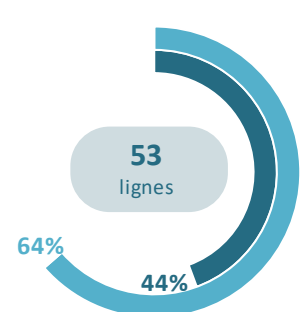
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP KIRAO Multicaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (66%)
- Allemagne (10%)
- Pays-Bas (9%)
- Belgique (7%)
- Italie (2%)
- Suisse (2%)
- Autres (4%)



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Oct.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-9,6%	-4,8%	-1,2%	-2,8%	-2,6%	53,7%	4,7%
Indice	-3,7%	6,7%	10,5%	47,1%	38,8%	81,8%	6,7%
Différence	-5,8%	-11,4%	-11,8%	-49,9%	-41,4%	-28,1%	-1,9%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	16,6%	17,4%	0,89	6,3%	-0,10	-2,33	-13,2%
5 ans	17,9%	20,1%	0,84	6,7%	-0,04	-1,10	-6,3%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 31/10/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	9,0%
LVMH Moët Hennessy	5,5%
UCB	4,8%
Bureau Veritas	4,1%
Stellantis NV	4,0%
Cap Gemini SA	3,9%
Koninklijke Philips NV	3,8%
Sanofi	3,7%
Sodexo	3,0%
Oeneo SA	2,6%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	24,4%
Soins de santé	21,1%
Technologies de l'information	19,6%
Industrie	13,0%
Matériaux	5,7%
Biens de consommation	3,1%
Services de communication	2,2%
Immobilier	0,6%
Autres	0,0%
Cash	10,3%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Octobre 2023

-9,6%

Performance 1 mois
(Indice : -3,7%)

En octobre Kirao Multicaps a sous-performé de 5.8 points son indice de référence (-9.6% vs -3.7%).

Cet écart est essentiellement le fait d'Alstom dont la contribution négative est de -3.1% à laquelle nous pouvons ajouter celles de Clariane, Sopra et UCB pour -2.7 points en cumul. Comme souvent nous notons une forte concentration des contributions : quatre noms représentant 25% du fonds génèrent 60% de la performance négative.

Les fortes baisses mensuelles des titres (Alstom et Clariane -44% et -38% resp.) ont pour origine des craintes d'augmentation de capital que nous partageons ; début octobre nous avons rédigé un document détaillé sur le sujet pour Alstom et nous intégrons désormais aussi ce risque sur Clariane. Les résultats du T3 de Clariane étaient globalement bons mais le levier financier en hausse traduit la plus grande prudence des banques vis à vis des acteurs du secteur de la dépendance.

Le changement de notre appréciation du risque sur ces sociétés nous a conduit à alléger nos positions sur ces deux titres qui désormais pèsent chacun 1%.

Sopra a baissé sans raison spécifique (-14%) valable à nos yeux. L'activité du T3 était bonne, notamment par rapport aux autres acteurs du secteur. Quoique très légèrement en dessous des attentes (+4% vs +4,5%/5% attendus) nous ne modifions pas nos attentes bénéficiaires pour l'année 2023. Sur la base d'un scénario plus prudent en 2024 la valorisation demeure extrêmement modérée (moins de 6.5x VE/Ebit 24e).

Alors qu'UCB a enfin obtenu le feu vert de la FDA pour la commercialisation de son médicament phare Bimekizumab (pic de ventes attendu de 4Md€ pour des ventes 2023e consolidées de 5.2Md€) la mention - très surprenante - de risque de développement de pensées suicidaires chez les patients a retenu l'attention du marché et a fait baisser le titre. Les données issues des études médicales et dont dispose UCB du fait de sa commercialisation depuis plusieurs années (en Europe notamment) ne montrent aucune corrélation avec des cas de suicides. Pour nous, comme pour UCB, qui a indiqué un pic de vente sensiblement supérieur aux attentes (4Md€ contre moins de 3Md€) les résultats très supérieurs de Bimekizumab à ceux de la concurrence dans le traitement des pathologies liées au psoriasis prévaudront et nous ne modifions pas notre séquence de résultats.

Au-delà de ces cas délicats notons qu'un tiers des sociétés présentes dans le fonds ont connu des performances positives en octobre. L'une d'entre elles se distingue : Nemetschek (1.4% du fonds ; position constituée cet été), éditeur de logiciel allemand spécialisé dans le secteur de la construction. La société vient de relever ses prévisions financières pour 2023 et les maintient au-delà. Elle confirme que la transition de son modèle de licences vers un modèle d'abonnement apportera plus de récurrence et une rentabilité bien plus élevée que par le passé. Le marché commence à l'intégrer, et à cela s'ajoute la visibilité liée à la tendance forte à la digitalisation du secteur de la construction soutenue par une réglementation favorable.

Nous avons effectué de nombreux mouvements sur le mois. Nous avons notamment cédé 4 points de Alstom, 1 point de Clariane, 1.8 points de Kering (suite à une publication peu engageante pour les 6-9 mois à venir). En conséquence le niveau de cash est passé de 1% à 11%.

ESG : nos actions du mois

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Nemetschek	1,2%	+0,23%	Clariane	2,1%	-0,87%
Sodexo	3,0%	+0,07%	Sopra	9,5%	-1,31%
Symrise Ag	0,9%	+0,06%	Alstom	2,6%	-3,11%

Principaux mouvements mensuels

Allègements: Alstom, Clariane, Kering

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 1% max

Droits de sortie Néant

Cut-off Jour de VL 12:00

Investissement minimum Néant

ESG Article 8 SFDR, Label ISR

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

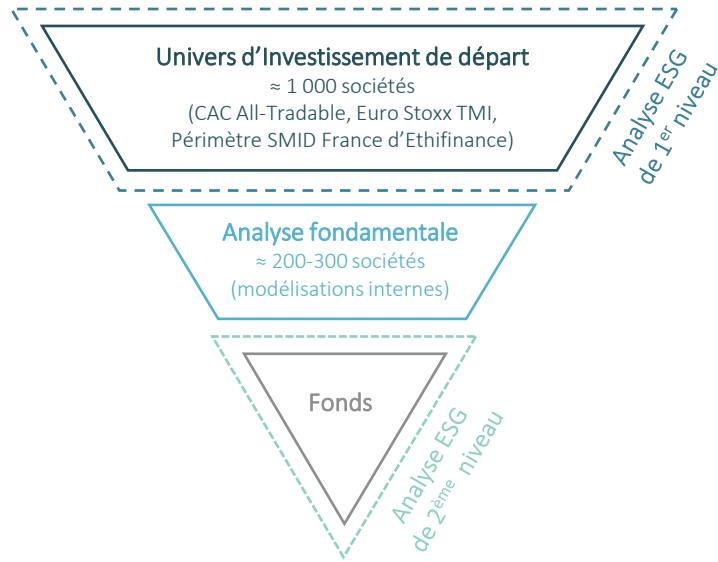
1^{er} niveau

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



Modélisations réalisées en interne



Note ESG - analyse de 1^{er} niveau

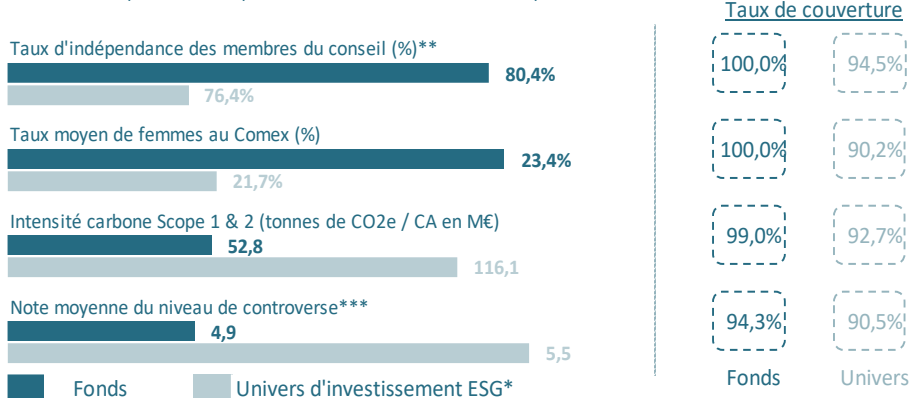
KIRAO Multicaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG*



*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 SE	93	82	91	100
SOPRA STERIA GROUP SA	89	72	87	100
CAPGEMINI SE	88	74	83	100
IPSOS SA	85	54	89	100
LEGRAND SA	84	58	81	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance