

163,59 €

Valeur liquidative
(Au 30/11/23)

+1,4%

Performance YTD
(Indice : +14,0%)

+6,5%

Performance 1 mois
(Indice : +6,9%)

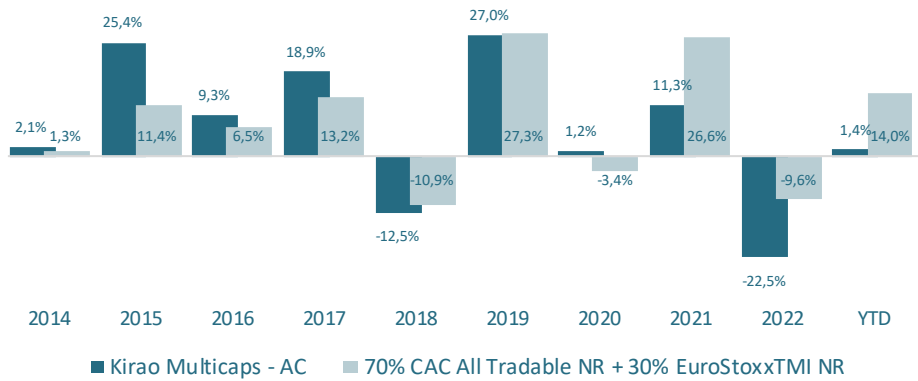
205 M€

Actif net



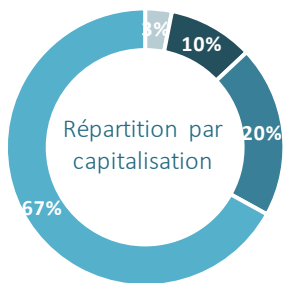
SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

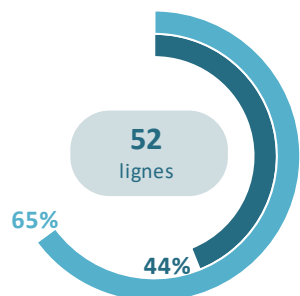
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP KIRAO Multicaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (64%)
- Allemagne (11%)
- Pays-Bas (9%)
- Belgique (7%)
- Italie (3%)
- Suisse (2%)
- Autres (4%)



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Nov.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	6,5%	1,4%	-1,6%	-9,7%	5,8%	63,6%	5,4%
Indice	6,9%	14,0%	10,0%	32,0%	51,0%	94,3%	7,4%
Différence	-0,4%	-12,6%	-11,7%	-41,7%	-45,1%	-30,7%	-2,0%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	16,4%	16,9%	0,90	6,1%	-0,25	-2,14	-12,2%
5 ans	17,9%	20,1%	0,84	6,6%	0,05	-1,12	-6,1%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 30/11/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

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

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	26,1%
Soins de santé	20,5%
Technologies de l'information	20,3%
Industrie	13,3%
Matériaux	5,5%
Biens de consommation	3,3%
Services de communication	2,2%
Immobilier	0,6%
Autres	0,0%
Cash	8,3%

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

+6,5%

Performance 1 mois
(Indice : +6,9%)

En novembre, le sentiment d'une détente sur le front taux/inflation, alimenté par des taux FED et BCE laissés inchangés et un léger reflux de l'inflation, s'est largement diffusé dans les marchés. Les indices actions en ont fortement profité. Ainsi notre indice de référence a monté de 6.9% alors que dans le même temps Kirao Multicaps a progressé de 6.5%.

En négatif, le fonds a subi les contributions (-42 bp en cumul) des positions Alstom et Clariane très fortement allégées en octobre (1.9% en cumul au 31/10).

Nous avons poursuivi nos allègements courant novembre (0.5% en cumul au 30/11/23). Aujourd'hui ces positions nous permettent de rester en très forte vigilance sur des sociétés dont les augmentations de capital ont été « pré-annoncées » avec une réalisation en 2024.

En positif, le fonds a profité du rebond des sociétés de croissance telles que les SSII, des sociétés des secteurs de la consommation, ou de l'immobilier commercial. Tout en sachant qu'au sein de ces secteurs les entreprises présentes en portefeuille ont publié de très bons T3. Il en a été ainsi pour Delonghi particulièrement (3ème contributeur à la performance mensuelle) que nous avons renforcé (2% à fin novembre) ainsi que pour Seb, Unibail, Sopra et Cap Gemini. De son côté, Stellantis a bénéficié de l'annonce par GM d'un programme de rachat d'actions équivalent à 25% de sa capitalisation boursière. Pour mémoire, le cash net de Stellantis représente +/- 50% de sa capitalisation boursière.

Nous n'avons pas pratiqué de mouvements significatifs en dehors de ceux précédemment mentionnés. Nous pouvons toutefois citer les renforcements de Bureau Veritas, Schneider et Elmos. Le cash a légèrement reflué à 8.4%.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci nous avons réalisé la matrice Atlas de Trigano. Face au constat de la forte empreinte carbone des véhicules de loisirs (VDL), le Groupe engage plusieurs actions afin de diminuer son empreinte : 1/ au niveau de la production ; 2/ lors de l'utilisation (un meilleur aérodynamisme des VDL permettant des économies de carburant). L'évolution de l'intensité carbone (Scope 1, 2 et 3 aval en tCO2e/M€ de CA) est le reflet de la progression de Trigano en la matière. Entre 2019 et 2022, le Groupe a réussi à réduire de 32% cet indicateur clé. La prochaine étape pour nous sera d'engager un dialogue avec Trigano sur l'avancement des nouveaux leviers que le Groupe compte étudier et/ou développer (virage vers l'électrique, entre autres), ainsi que la possibilité de constituer une feuille de route de décarbonation alignée avec la Science Based Target initiative (SBTi).

Accessoirement, nous nous sommes aperçus que notre fournisseur de données avait intégré dans son modèle un chiffre erroné au sujet de la consommation d'énergie de Trigano en confondant kWh et MWh, faussant fortement les indicateurs qui en découlent. D'où l'importance selon nous d'internaliser l'analyse extra-financière.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Sopra	9,2%	+1,05%	Ucb	4,7%	-0,09%
Stellantis N.	4,2%	+0,55%	Alstom	0,9%	-0,10%
De Longhi	1,8%	+0,49%	Clariane	0,8%	-0,36%

Principaux mouvements mensuels

Allègement: Alstom

Renforcements : De Longhi, Bureau Veritas, Schneider et Elmos

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

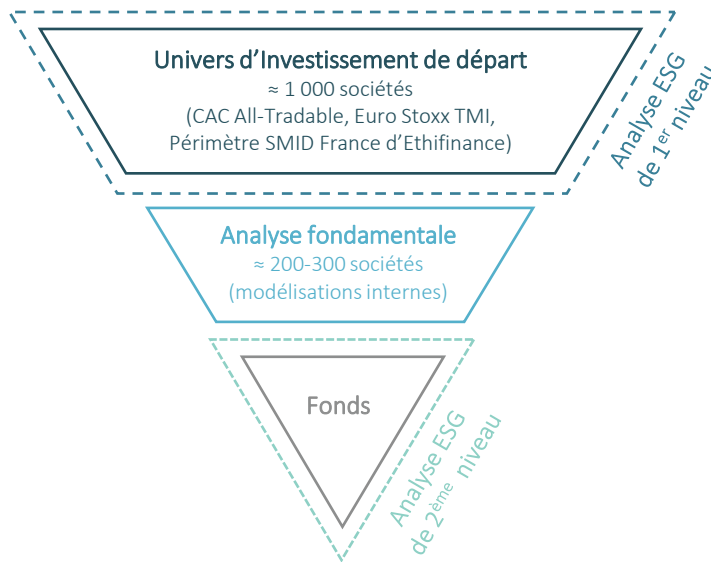
1^{er} niveau

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

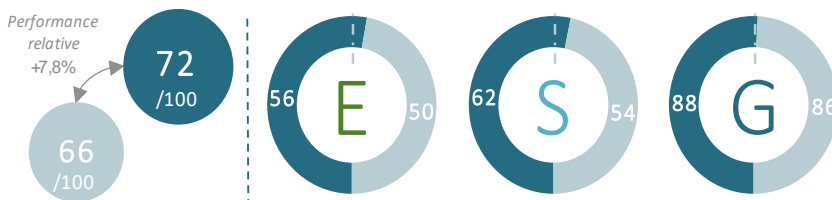


Modélisations réalisées en interne



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*

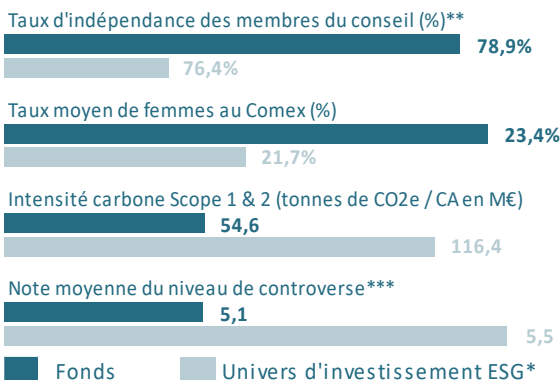


Fonds Univers d'investissement ESG*

*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

Taux de couverture



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