



# KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part IC

## ISIN FR0013231446

Rapport de gestion - Décembre 2023

94,01 €

Valeur liquidative  
(Au 29/12/23)

-0,8%

Performance YTD  
(Indice : +8,8%)

+2,7%

Performance 1 mois  
(Indice : +1,7%)

19 M€

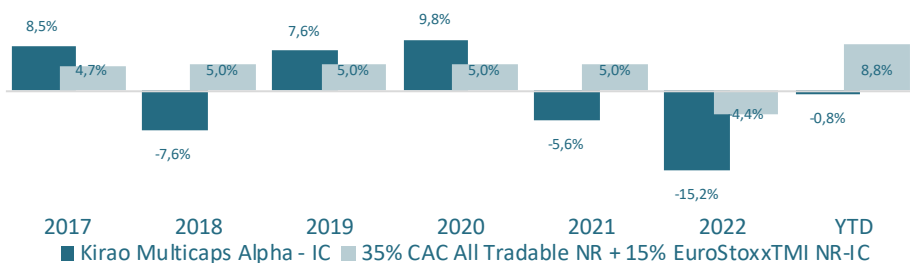
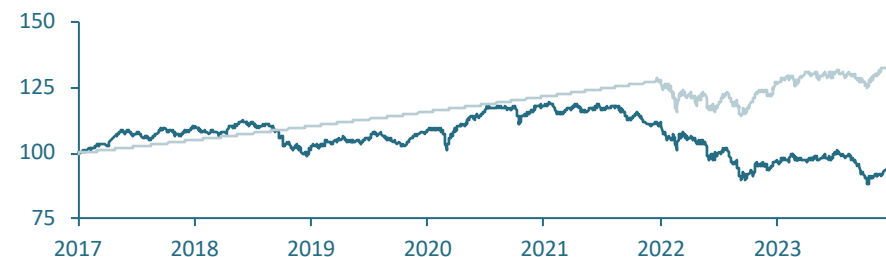
Actif net



36,5%

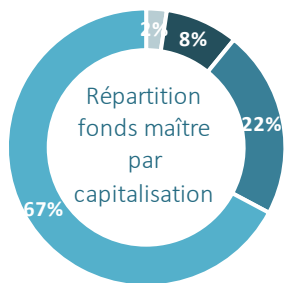
Exposition nette  
actuelle

### Performance

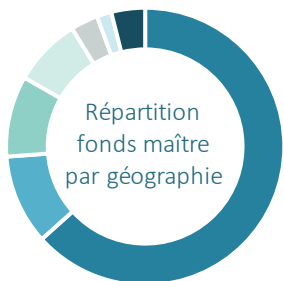


### Méthode de Gestion

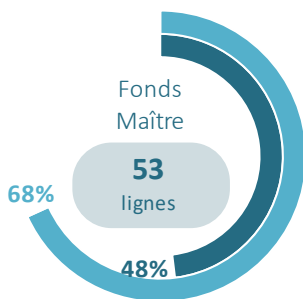
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP Kirao Multicaps Alpha est un fonds nourricier du fonds Kirao Multicaps. Il peut être exposé de 0 à 100% du fait de la mise en place de couvertures indicielles. La philosophie de Kirao Multicaps Alpha consiste en l'extraction de la surperformance que le fonds maître 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 (63%)
- Allemagne (10%)
- Pays-Bas (9%)
- Belgique (8%)
- Italie (3%)
- Danemark (2%)
- Autres (4%)



- Top 10
- Top 20

cash  
4,6%

	Déc.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	36%	40%	40%	40%	40%	39%	39%
Maximale	38%	47%	45%	48%	56%	56%	56%
Minimale	35%	35%	35%	35%	29%	26%	26%

### Historique de performances & Indicateurs de risques

	Déc.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	
						Annualisé	Annualisé
Fonds	2,7%	-0,8%	-0,8%	-20,5%	-6,2%	-6,0%	-0,9%
Indice	1,7%	8,8%	8,8%	9,3%	20,5%	32,6%	4,1%
<b>Différence</b>	<b>1,0%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-29,8%</b>	<b>-26,7%</b>	<b>-38,5%</b>	<b>-5,0%</b>

	Volatilité		Beta	Tracking		Information		Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe	Ratio	Ratio	
3 ans	8,1%	7,5%	0,75	8,1%	-1,01	-1,28	-9,8%	
5 ans	7,7%	5,8%	0,75	7,7%	-0,21	-0,66	-9,4%	

\*Depuis le 31/07/2014 - Données au 29/12/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Principales lignes du fonds maître

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

### Répartition sectorielle du fonds maître

Consommation discrétionnaire	27,0%
Soins de santé	22,4%
Technologies de l'information	20,5%
Industrie	14,0%
Matériaux	5,3%
Biens de consommation	3,3%
Services de communication	2,2%
Immobilier	0,7%
Autres	0,0%
Cash	4,6%

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



# COMMENTAIRE DE GESTION

## Décembre 2023

+2,7%

Performance 1 mois  
(Indice : +1,7%)

En décembre Kirao Multicaps Alpha a progressé de 2.7%, surperformant ainsi son indice de +1 point. Cette hausse résulte de la surperformance de notre stock-picking (+1.3 points vs indices de couverture) combinée à une exposition de 36.2% en moyenne (vs 40% en novembre) à des indices en hausse (+3.4% pour l'indice de référence de Kirao Multicaps).

### Commentaire de gestion du fonds maître

Kirao Multicaps a fini l'année sur une note positive en surperformant son indice de référence (+4.7% en part NC vs +3.4%).

Le fonds a compté très peu de lignes sous-performantes. Parmi les contributeurs positifs le point commun aux performances boursières est le retard de valorisation. Qu'il soit lié à des facteurs spécifiques comme sur UCB ou Philips ou au délaissement de la classe des small & midcaps.

Sur ce segment nous évoquons depuis des mois les niveaux consternants des valorisations. Il semblerait que l'anticipation de la fin des hausses de taux ait conduit certains actionnaires familiaux à des opérations majeures d'allocation de capital. Nous avons noté au sein de notre univers des OPA initiées par les familles actionnaires sur les sociétés SII, Chargeurs ou encore une acquisition majeure effectuée par la société Crit. Au sein de Kirao Multicaps les performances de Aubay, Kion, Brunello Cucinelli, Virbac, Ipsos, Beneteau, Excel industries sont toutes supérieures à +10%. Les deux dernières citées pourraient du reste tout à fait compléter la liste des sociétés retirées de la cote.

Nous n'avons pas effectué de mouvements notables en décembre et notre cash est de 5%.

### ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci nous avons participé à l'AG convoquée par Wavestone afin d'approuver leur rapprochement avec le cabinet de conseil allemand, Q\_PERIOR (285M€ de CA à fin 2022). Outre la dimension stratégique, nous considérons que cette opération renforcera la gouvernance de Wavestone. L'équipe dirigeante, animée par Pascal Imbert (PDG) et Patrick Hirigoyen (DG Délégué), sera renforcée avec l'arrivée de l'actuel DG de Q\_PERIOR, Karsten Höppner (co-fondateur du Groupe). Le Conseil d'administration sera également étoffé avec l'arrivée de 3 nouveaux membres (dont un membre indépendant) nommés sur proposition des principaux actionnaires de Q\_PERIOR. Post opération, le niveau d'indépendance et le nombre de représentants des salariés au sein du Conseil resteront à des niveaux convenables : 58% pour le taux d'indépendance (à comparer avec notre seuil de 33% pour les sociétés contrôlées), ainsi que 2 membres représentant les salariés et 1 membre représentant les salariés actionnaires (sur 15 membres au total).

Nous avons voté favorablement à toutes les résolutions liées au rapprochement.

### Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Ucb	5,2%	+0,77%	Oeneo	2,1%	-0,06%
Philips	3,6%	+0,42%	Sap	2,5%	-0,11%
Sopra	9,2%	+0,42%	Ubisoft	1,7%	-0,21%

### Principaux mouvements mensuels du fonds maître

Aucun mouvement structurant

#### CARACTERISTIQUES

ISIN FR0013231446

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 1%

Domiciliation France

Règlement J+3

Frais de surperformance 20% avec High Water Mark

Code Bloomberg KIRMAI 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 1 000 000 €

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

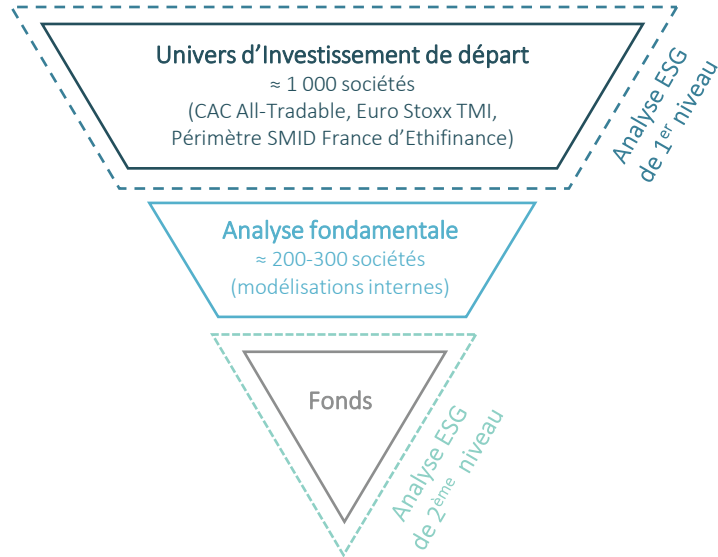
### 1<sup>er</sup> niveau

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<sup>ème</sup> 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

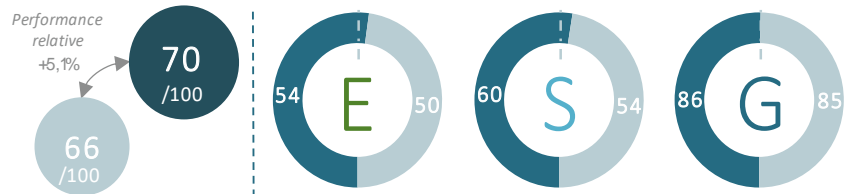


Modélisations réalisées en interne



### Note ESG - analyse de 1<sup>er</sup> niveau

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

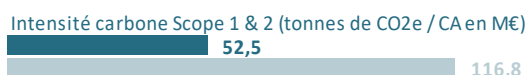
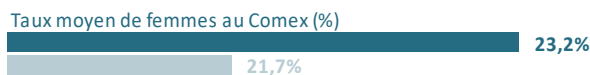
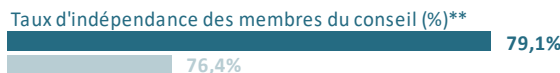


\*80% des sociétés les mieux notées

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

### Indicateurs ESG clés

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

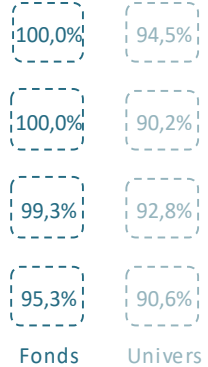


\*\* Moyenne pondérée des émetteurs pour lesquels 1 point a été attribué selon la méthodologie de notre grille de notation ESG : 1 point est attribué si le taux d'indépendance du conseil est supérieur ou égal à 50% (le seuil est abaissé à 33% pour les sociétés contrôlées).

\*\*\* Selon le modèle de Controverses de MSCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

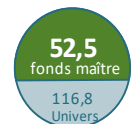
### Taux de couverture



### Taxonomie Européenne (fonds maître)



### Intensité carbone



Données fournies par MSCI ESG. L'alignement à la taxonomie repose sur des données estimées par MSCI ESG.

### Les notes ESG du fonds maître (analyse de 1<sup>er</sup> 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