

174,49 €

Valeur liquidative
(Au 31/01/24)

+2,0%

Performance YTD
(Indice : +1,5%)

+2,0%

Performance 1 mois
(Indice : +1,5%)

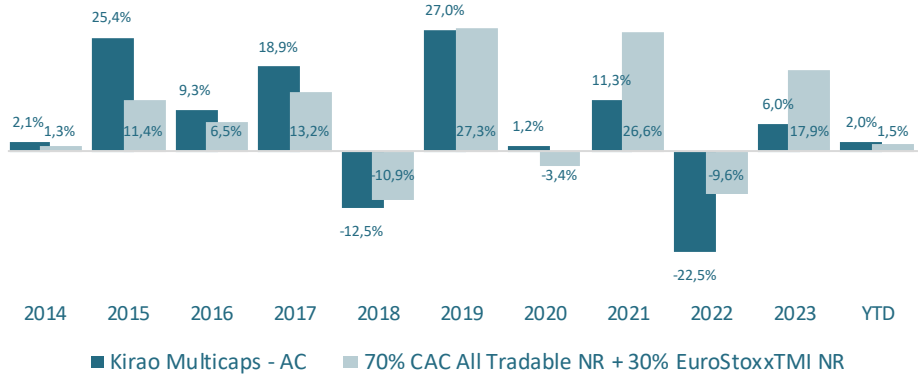
187 M€

Actif net



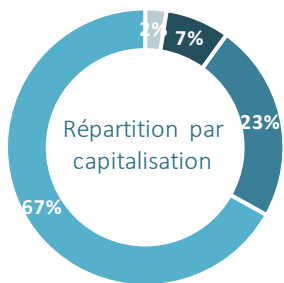
SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

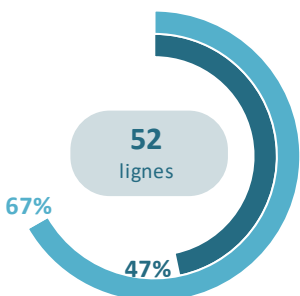
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP KIRAO Multicaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (63%)
- Allemagne (12%)
- Pays-Bas (9%)
- Belgique (9%)
- Italie (3%)
- Danemark (2%)
- Autres (2%)



- cash **5,7%**
- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Janv.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	2,0%	2,0%	1,0%	-5,3%	13,6%	74,5%	6,0%
Indice	1,5%	1,5%	9,6%	39,5%	58,9%	103,9%	7,8%
Différence	0,5%	0,5%	-8,6%	-44,8%	-45,3%	-29,4%	-1,8%

	Volatilité		Tracking		Information		Jensen's
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe	Ratio	Alpha
3 ans	16,3%	16,8%	0,91	6,0%	-0,17	-2,25	-12,6%
5 ans	17,7%	19,9%	0,84	6,6%	0,12	-1,08	-5,7%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 31/01/24

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

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

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	26,7%
Soins de santé	21,9%
Technologies de l'information	20,6%
Industrie	14,5%
Matériaux	4,8%
Biens de consommation	3,0%
Services de communication	2,2%
Immobilier	0,7%
Autres	0,0%
Cash	5,7%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Janvier 2024

+2,0%

Performance 1 mois
(Indice : +1,5%)

En janvier Kirao Multicaps a surperformé son indice de référence (+2.0% vs +1.5%).

Cette bonne performance est essentiellement alimentée par celle du Top 10 au sein duquel 8 titres ont surperformé sensiblement (7 points en moyenne pondérée).

C'est d'autant plus satisfaisant que des sociétés telles que Sopra, UCB, Bureau Veritas, très en retard au regard de leurs résultats et perspectives ont fortement progressé.

Côté mouvements nous avons augmenté le poids de notre ligne Biomerieux à 1.8% désormais.

Nous avons également profité de la baisse du cours de Puma, consécutive à la publication de ses résultats annuels le 24 janvier, pour initier une position de 1%.

Les résultats de 2023 étaient en ligne avec les attentes mais le scénario 2024 de progression de 5% du chiffre d'affaires à marge stable, annoncé par la société, inférieur de 15% à nos prévisions, a été sanctionné par le marché.

Nous avons investi car : 1/ nous considérons cette guidance plutôt comme un plancher. Le groupe est en effet traditionnellement prudent et le contexte ne l'incite pas à se départir de cette ligne. 2/ le marché sanctionne l'absence de levier sur la marge opérationnelle. Toutefois nous estimons que la marge brute est de bonne tenue (stocks et environnement promotionnels sains, coûts variables (matière, énergie, transport) en baisse) ce qui est rassurant. La pression sur la marge est plus le fait d'un volontarisme (innovation et marketing) et de la hausse des salaires afin de ne pas compromettre la croissance future.

En termes de valorisation Puma atteint des niveaux absolus (EV/Ebit24e de 7,2) et relatifs (décote de plus de 60% par rapport à Adidas en EV/CA24e) historiquement faibles.

Notre cash est resté stable aux environs de 5%.

ESG : nos actions du mois

En janvier nous avons rencontré la direction d'UCB dans le cadre d'un forum ESG. Le Groupe semble intégrer les enjeux matériels du secteur. Leur politique d'accès aux soins est pertinente, elle est mesurée à travers 2 indicateurs quantitatifs : 1/ la part des médicaments remboursés (totale ou partielle), et 2/ le « temps d'accès » (indice permettant de piloter la part des médicaments remboursés pour lesquels la décision de remboursement a été obtenue plus rapidement que le benchmark de comparables).

Par ailleurs, la société s'est engagée à améliorer la transparence sur la rémunération des dirigeants, notamment sur les objectifs attendus pour l'attribution du bonus annuel.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Sopra	9,5%	+0,94%	Ubisoft	1,6%	-0,19%
Ucb	6,0%	+0,61%	Philips	3,9%	-0,24%
Sap	2,4%	+0,35%	Soitec	1,5%	-0,27%

Principaux mouvements mensuels

Renforcements : Biomerieux et Puma

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

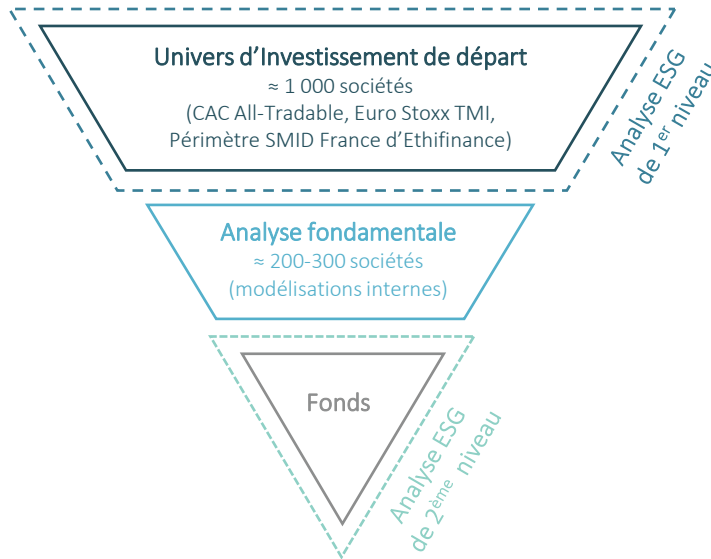
Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et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



Grille de notation ESG

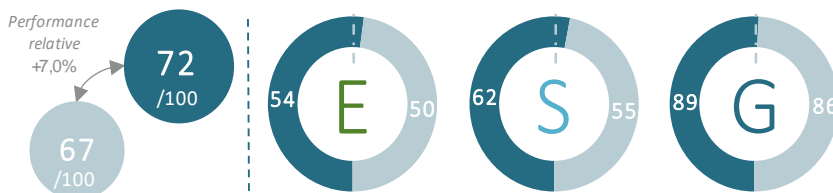
Modélisations réalisées en interne



Atlas par Kirao

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*

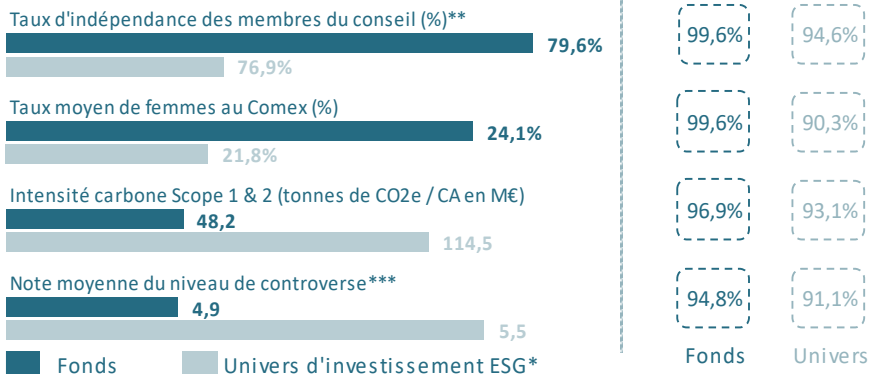


Fonds (dark blue) / Univers d'investissement ESG* (light blue)

*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	93	100
SOPRA STERIA GROUP SA	89	74	84	100
CAPGEMINI SE	88	74	81	100
IPSOS SA	86	56	89	100
WAVESTONE SA	83	66	74	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance