

KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part IC

ISIN FR0013231446

Rapport de gestion - Mai 2024



99,02 €

Valeur liquidative
(Au 31/05/24)

+5,3%

Performance YTD
(Indice : +4,3%)

+1,8%

Performance 1 mois
(Indice : +1,0%)

10 M€

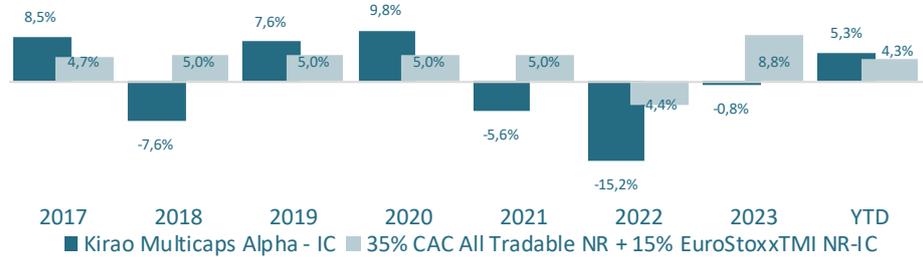
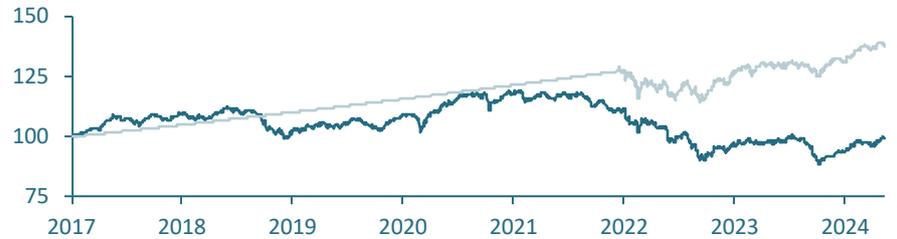
Actif net

Niveau de risque
3/7

35,8%

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.

Exposition nette

	Mai.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	34,7%	35,7%	35,7%	38,1%	40,0%	38,7%	39,2%
Maximale	36,0%	39,7%	39,7%	45,0%	56,0%	56,0%	56,0%
Minimale	33,0%	32,6%	32,6%	32,6%	28,7%	25,9%	25,9%

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Mai.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	1,8%	5,3%	1,9%	-14,7%	-5,1%	-1,0%	-0,1%
Indice	1,0%	4,3%	7,8%	11,7%	23,2%	38,3%	4,5%
Différence	0,8%	1,0%	-6,0%	-26,4%	-28,3%	-39,3%	-4,6%

	Volatilité		Tracking		Information		Jensen's
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe	Ratio	Alpha
3 ans	8,1%	7,7%	0,74	8,1%	-0,82	-1,09	-8,3%
5 ans	7,6%	5,9%	0,74	7,6%	-0,23	-0,70	-8,8%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 31/05/24

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes du fonds maître

Sopra Group SA	8,6%
UCB	6,6%
LVMH Moët Hennessy	5,4%
Bureau Veritas	5,0%
Koninklijke Philips NV	3,9%
Sanofi	2,9%
Cap Gemini SA	2,8%
Sodexo	2,5%
De Longhi SpA	2,4%
SEB	2,4%

Répartition sectorielle du fonds maître

Consommation discrétionnaire	25,0%
Soins de santé	24,7%
Technologies de l'information	20,7%
Industrie	17,3%
Matériaux	4,0%
Biens de consommation	2,6%
Services de communication	2,0%
Immobilier	0,9%
Autres	0,0%
Cash	2,8%

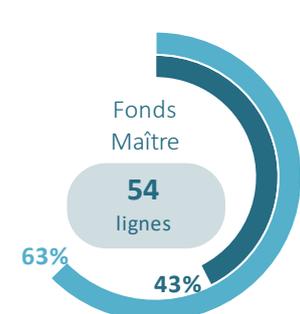
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement en action implique un risque de perte en capital.



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



- France (62%)
- Allemagne (13%)
- Belgique (9%)
- Pays-Bas (7%)
- Danemark (4%)
- Italie (4%)
- Autres (2%)



- Top 10
- Top 20



COMMENTAIRE DE GESTION

Mai 2024

+1,8%

Performance 1 mois
(Indice : +1,0%)

En mai la VL de Kirao Multicaps Alpha a progressé de 1.8% et a surperformé son indice de référence (+1%). Cette progression provient de la surperformance de notre stock-picking ainsi que notre exposition nette moyenne proche de 35%, quasi-stable sur le mois.

Commentaire de gestion du fonds maître

En mai la VL de Kirao Multicaps a progressé de 2.7%, pour la part NC, et a surperformé son indice de référence (+2%).

Les performances positives des titres sont assez centrées et il y a peu de performances négatives.

Côté négatif Carl Zeiss a continué de baisser (-14.6%) dans l'anticipation d'un faible T3 et d'un « rebasement » des attentes annuelles. C'est une possibilité que nous intégrons dans le poids encore modéré de 2% de notre ligne. Nous conservons une forte marge de manœuvre pour renforcer cette position étant donné que le questionnement sur les résultats n'a pas vocation à durer au-delà de l'exercice clos fin septembre 2024 et que les perspectives à moyen terme de la société ainsi que sa valorisation sont attrayantes.

Côté positif Alstom a fortement progressé (+21%) ; nous avons sensiblement augmenté notre position de mi-avril à mi-mai ; le poids de la ligne est désormais de 1.6% contre 0.4% fin mars. La société a lancé son augmentation de capital le 28 mai achevant par cette opération son plan de désendettement de 2Md€. Nous souscrivons à minima à hauteur de nos droits ce qui portera la position à environ 2%. Nous compléterons en fonction des opportunités. A titre de repère à 18€ la valorisation ressort à 5x (EV/Ebit mars 27e).

Aucun mouvement structurant à signaler en mai avec un niveau de liquidité quasi stable à 2.8%.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci, nous avons participé à 16 assemblées générales (Sopra Steria, Nexans, Bénéteau, etc.). Nous avons échangé avec Bénéteau concernant la rémunération 2023 de Bruno Thivoyon, Directeur Général. La société a pris en compte nos remarques concernant l'absence de transparence sur l'attribution de son bonus annuel. Elle envisage à l'avenir de préciser davantage le taux d'atteinte des critères financiers ainsi que l'intégration de critères RSE quantitatifs et non uniquement qualitatifs. Nous avons voté en faveur de la rémunération et demeurons vigilants l'année prochaine sur la mise en œuvre des changements évoqués.

Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Sopra	8,5%	+0,64%	M.Eur	-0,1%	-0,14%
Alstom	1,5%	+0,25%	Lvmh	5,7%	-0,30%
Alk Abello	1,5%	+0,21%	Carl Zeiss	2,2%	-0,35%

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 :

- 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).
- 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 :

- **Sectorielles (au-delà de 10% du CA) :** charbon, tabac, hydrocarbures non-conventionnels.
- **Normatives :** non-respect de conventions internationales (Pacte Mondial de l'ONU, OIT, convention d'Ottawa, etc.)

Engagement actionnarial:

- **Exercice systématique des droits de vote aux AG de 100% des sociétés.**
- Les conclusions de notre Matrice ATLAS se prolongent à travers un **dialogue actionnarial continu** auprès des sociétés en portefeuille sur les sujets ESG.
- **Initiatives volontaristes :** PRI, CDP, IIRC (Investor Initiative for Responsible Care).

Notre méthodologie propriétaire

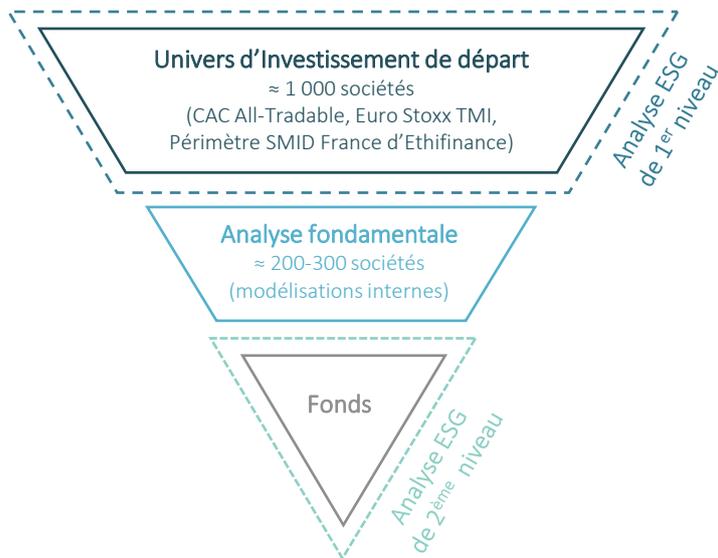
1^{er} niveau

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

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

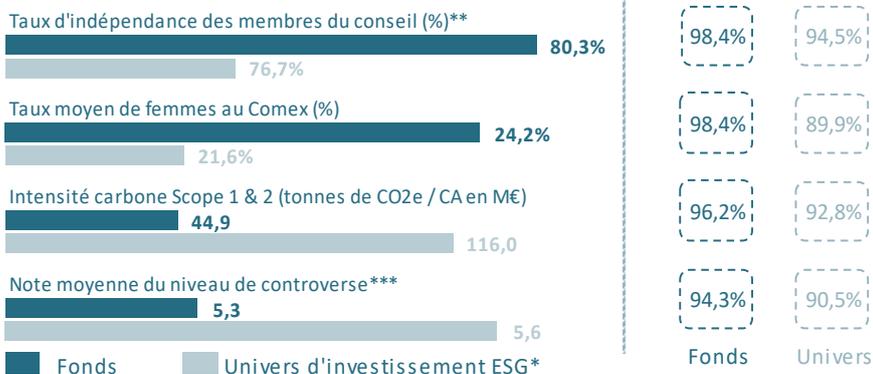


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG*

*80% des sociétés les mieux notées
Sources : Kirao, 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

Taxonomie Européenne (fonds maître)



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 maître (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