

194,02 €

Valeur liquidative
(Au 29/11/24)

+2,1%

Performance YTD
(Indice : +0,6%)

-0,6%

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

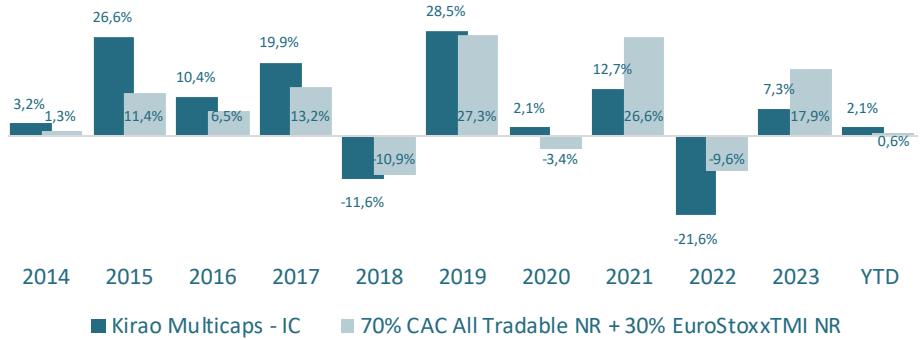
149 M€

Actif net



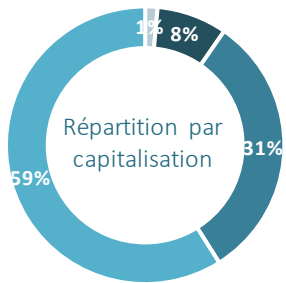
SFDR
8

Performance

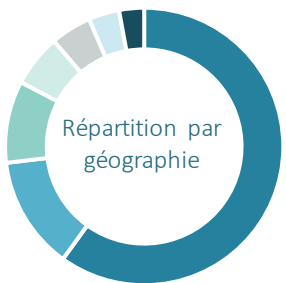


Méthode de Gestion

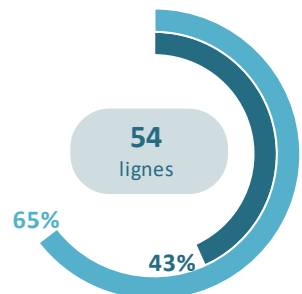
Géré par **Fabrice Revol**, le FCP KIRAO Multicaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



- Micro cap. (<0,5Md€)
- Small cap. (0,5-2Md€)
- Mid cap. (2-10Md€)
- Large cap. (>10Md€)



- France (60%)
- Allemagne (13%)
- Belgique (10%)
- Pays-Bas (6%)
- Italie (5%)
- Danemark (4%)
- Autres (3%)



- cash **5,3%**
- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Nov.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-0,6%	2,1%	6,9%	-10,5%	1,7%	94,0%	6,6%
Indice	-1,1%	0,6%	4,0%	13,2%	32,8%	102,1%	7,0%
Différence	0,6%	1,5%	2,8%	-23,7%	-31,1%	-8,1%	-0,4%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	16,5%	16,7%	0,92	5,9%	-0,35	-1,32	-7,7%
5 ans	17,8%	19,9%	0,84	6,7%	-0,04	-0,83	-4,8%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 29/11/24

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	7,9%
UCB	7,0%
Bureau Veritas	5,9%
LVMH Moët Hennessy	4,2%
Koninklijke Philips NV	3,8%
Sanofi	3,4%
Alstom	3,3%
De Longhi SpA	2,6%
Cap Gemini SA	2,6%
Sodexo	2,5%

Répartition sectorielle

Soins de santé	26,3%
Consommation discrétionnaire	22,1%
Technologies de l'information	20,8%
Industrie	16,9%
Matériaux	3,5%
Biens de consommation	2,8%
Services de communication	1,3%
Immobilier	1,0%
Autres	0,0%
Cash	5,3%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Novembre 2024

-0,6%

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

En novembre Kirao Multicaps a surperformé son indice de référence de 50bp en signant un recul limité de -0.6%.

L'analyse des contributions montre notamment :

- Une nette sous-performance des titres smallcaps (capitalisations inférieures à 2Md€ / -43bp)
- Une poursuite du beau parcours de certains titres (UCB et Alstom : +46bp)
- Une remontée de Philips (+24bp) après une sanction bien trop forte suite à la publication de son T3 en octobre

Plus précisément :

- Les smallcaps pèsent 9% du fonds et leur contribution a été de -43bp soit une performance moyenne pondérée proche de -5%. L'environnement économique-politique français et européen pèse particulièrement sur ce segment de la cote.
- UCB a remonté ses attentes bénéficiaires 2024 de plus de 5% le 5 novembre dernier. Quant à Alstom la publication du S1 le 14 novembre a été rassurante notamment sur le FCF. A l'avenir le parcours boursier d'UCB sera probablement jalonné de révisions en hausse des bénéfices attendus. Pour sa part le cours de bourse d'Alstom devrait profiter d'une réduction progressive de la prime de risque spécifique à mesure que marges et FCF progresseront. Nous attirons votre attention sur le fait que Alstom a regagné le top 10 du fonds depuis mi-septembre et pèse plus de 3% depuis fin octobre.
- Concernant Philips nous avons écrit le mois dernier : « la sanction de -17% le jour de la publication nous semble très forte puisque nous estimons la révision des bénéfices à -5% pour 2024 et -7% pour 2025 » ...

Aucun mouvement structurant en novembre et cash quasi stable à 5.5%.

ESG : nos actions du mois

Selon des articles de presse autrichiens, le CEO d'Hugo Boss, Daniel Grieder, aurait partagé des informations privilégiées avec une tierce partie en vue d'acquérir une participation importante dans la société. Ces allégations pourraient conduire à l'ouverture d'une enquête par le procureur et le régulateur allemand des marchés financiers (BaFin). Les articles citent des échanges privés entre les deux parties, laissant entendre que des informations confidentielles liées au Capital Market Day (CMD) de juin 2023 auraient été communiquées avant l'événement. Dans le cadre de notre démarche d'engagement actionnarial, ces éléments nous ont amenés à contacter la société. La réponse reçue est cohérente avec la déclaration faite lors de l'apparition de cette controverse, Hugo Boss réfutant fermement les accusations. La société affirme que toutes les actions entreprises ont respecté la législation en vigueur, une position appuyée par l'avis d'un cabinet juridique externe. En conclusion, nous estimons que l'activité opérationnelle de l'entreprise est peu ou pas affectée par cette controverse. Cependant, le profil de risque ESG s'accroît à nos yeux en raison des enquêtes en cours et du risque potentiel d'instabilité au sein du management.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Ucb	7,0%	+0,29%	Abi Bb	2,1%	-0,16%
Philips	3,6%	+0,24%	Seb	2,2%	-0,16%
Alstom	3,2%	+0,19%	Sanofi	3,4%	-0,18%

Principaux mouvements mensuels

Aucun mouvement structurant.

CARACTERISTIQUES

ISIN FR0012020758

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 1,15%

Domiciliation France

Règlement J+3

Frais de surperformance 20% avec High Water Mark

Code Bloomberg KIRMCIC 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, 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

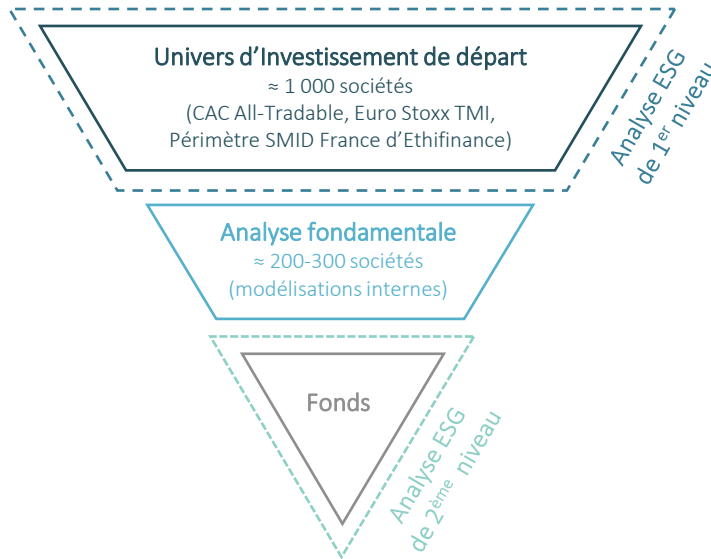
1^{er} niveau

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

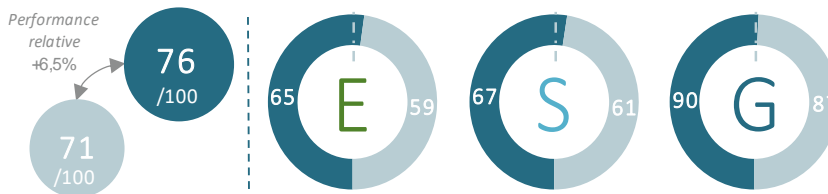
Modélisations réalisées en interne



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*

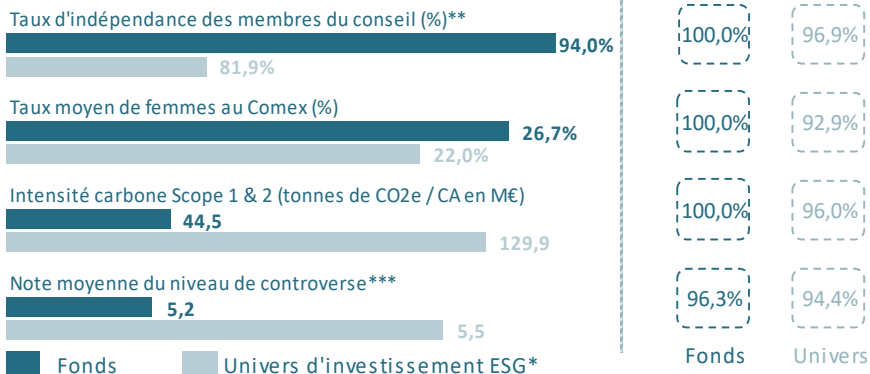


Fonds Univers d'investissement ESG*

*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	95	86	96	100
HERMES INTERNATIONAL S.C.A.	93	76	97	100
Siemens Healthineers AG	89	80	80	100
SOPRA STERIA GROUP SA	88	80	79	100
CAPGEMINI SE	88	86	87	89

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance