



KIRAO MULTICAPS ALPHA - Part AC

ISIN FR0012020774

Rapport de gestion - Janvier 2025

113,84 €

Valeur liquidative
(Au 31/12/24)

+0,3%

Performance YTD
(Indice : +3,6%)

+0,3%

Performance 1 mois
(Indice : +3,6%)

7 M€

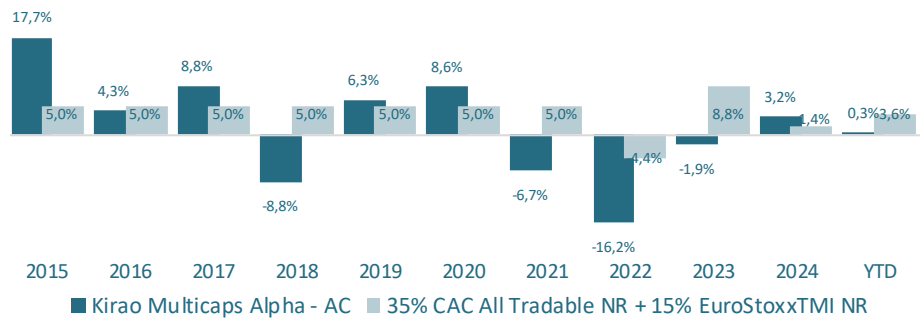
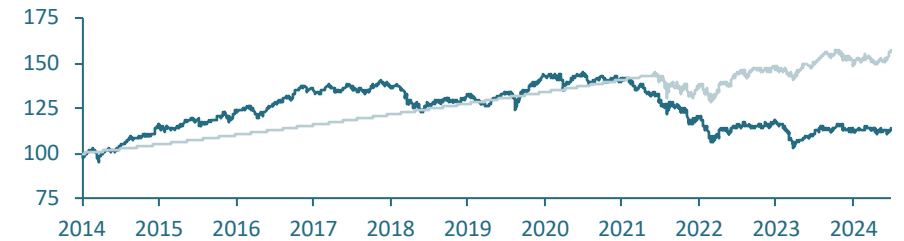
Actif net



37,9%

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 indicelles. 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

	Janv.	YtD	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Moyenne	41,4%	41,4%	42,6%	39,4%	41,8%	39,9%	43,1%
Maximale	44,9%	44,9%	46,8%	46,8%	56,0%	56,0%	94,4%
Minimale	37,9%	37,9%	37,9%	32,6%	32,6%	28,7%	24,3%

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Janv.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	
						Annualisé	Annualisé
Fonds	0,3%	0,3%	2,5%	-11,2%	-14,7%	13,8%	1,2%
Indice	3,6%	3,6%	4,3%	10,9%	20,1%	57,1%	4,4%
Différence	-3,3%	-3,3%	-1,8%	-22,0%	-34,8%	-43,2%	-3,1%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	8,2%	8,1%	0,72	6,3%	-0,76	-1,18	-7,1%
5 ans	7,8%	6,4%	0,71	6,6%	-0,56	-1,04	-9,1%

*Depuis le 31/07/2014 - Données au 31/01/25

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

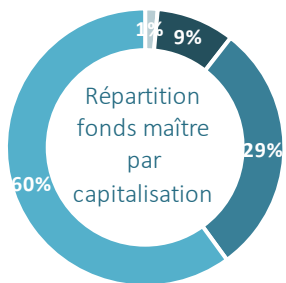
Principales lignes du fonds maître

Sopra Group SA	7,9%
UCB	6,4%
Bureau Veritas	5,6%
LVMH Moët Hennessy	5,0%
Sanofi	3,8%
Koninklijke Philips NV	3,4%
De Longhi SpA	3,1%
Alstom	3,0%
Cap Gemini SA	3,0%
Nemetschek	2,9%

Répartition sectorielle du fonds maître

Soins de santé	25,5%
Consommation discrétionnaire	24,4%
Technologies de l'information	22,5%
Industrie	16,3%
Matériaux	3,5%
Biens de consommation	2,7%
Services de communication	1,2%
Immobilier	1,1%
Autres	0,0%
Cash	2,8%

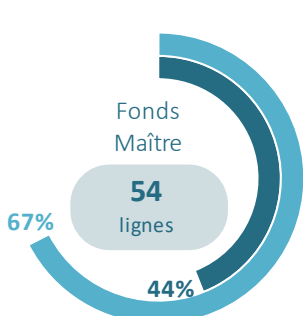
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement en action implique un risque de perte en capital.



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



- France (62%)
- Allemagne (11%)
- Belgique (9%)
- Italie (6%)
- Pays-Bas (6%)
- Danemark (4%)
- Autres (3%)



cash
2,8%



COMMENTAIRE DE GESTION

Janvier 2025

+0,3%

Performance 1 mois
(Indice : +3,6%)

En janvier la VL de Kirao Multicaps Alpha a progressé de +0.3%.

La sous-performance de notre stock-picking sur le mois (2.5 points vs indice de référence de KM et 2.9 points vs indices de couverture) a pesé mais notre exposition moyenne de 41.4% a plus que combler cet écart et permis d'afficher une performance légèrement positive.

Cette sous-performance du stock-picking en début d'année n'est pas inhabituelle lorsque les indices actions progressent très fortement sur le 1er mois (+7.7% et +8% pour le CAC 40 et Eurostoxx 50 en janvier respectivement).

Commentaire de gestion du fonds maître

En janvier la VL de Kirao Multicaps a progressé de 4.8 points face à un indice de référence en hausse de 7.3 points.

Les débuts d'année tonitruants sont assez courants et souvent le fonds a du mal à suivre ces brusques mouvements haussiers.

En l'occurrence le fonds a été pénalisé par trois titres (Puma, Alstom et Sodexo) dont les contributions cumulées sont de -125bp.

Alstom et Sodexo qui ont respectivement publié leur T3 (CA et commandes) et T1 ont laissé planer de légers doutes sur leurs capacités à remplir tous leurs objectifs de l'année. Rien de nature à changer les états de nos cas d'investissement pour notre part.

Puma a déçu en termes de marge notamment au T4 et s'est montré plus prudent sur ses objectifs moyen terme. Croissance de chiffres d'affaires et de marge sont néanmoins toujours au programme pour 2025 avec une valorisation de tout juste 7X (EV/ébit25e).

En termes d'alpha, si on rajoute UCB qui a consolidé en janvier (-2%), à ces trois noms, nous obtenons -230bp soit près de 90% de la sous-performance pour un poids moyen cumulé de 14.3%.

Côté positif nous pouvons citer :

-Nemetschek (+24%) qui a préannoncé des résultats supérieurs aux attentes et fixé un objectif de croissance de l'ordre de 15% pour 2025.

-Brunello Cucinelli (+18% en janvier) a publié une croissance de 12% en 2024, en accélération par rapport au troisième trimestre et annonce un chiffre d'affaires en hausse d'au moins 10% en 2025

-De'Longhi (+13%) surprend également positivement, aidé par un effet de base favorable et une belle reprise en Europe en fin d'année (+12% au T4).

Nous pouvons aussi ajouter Sanofi dont les résultats annuels et les perspectives 2025 couplés à une confiance plus grande dans le pipe-produits ont entraîné une hausse de 11% du cours de bourse.

Les contributions cumulées de ces 4 titres s'élèvent à près de 180bp pour une pondération totale de 11.7%

LVMH est également une forte contribution plus du fait de son poids (5%) que de sa performance (+10.7% quand même). Si la croissance du T4 a légèrement rassuré après le T3 (+1 vs -3%) il est intéressant de constater 1/que l'exercice de lecture croisée post bonne publication de Richemont était non-pertinent 2/ que les marges demeurent sous pression avec un écart de +/-8% sur le résultat opérationnel du seul T4.

Aucun mouvement structurant en janvier et cash stable à 3%.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci, la nouvelle version du label ISR est entrée en vigueur pour les fonds labellisés, nous offrant l'opportunité de renforcer notre politique ESG et nos engagements en la matière.

Dans cette continuité, et en prolongement de notre commentaire de septembre, nous avons enrichi notre grille de notation ESG, fondée sur une analyse quantitative, afin d'affiner le suivi de la performance du fonds. Désormais, celle-ci est comparée à son univers d'investissement, après exclusion des valeurs figurant sur notre liste d'exclusions (sectorielles et normatives) ainsi que des 25 % les moins bien notées.

Pour un meilleur équilibre entre les trois piliers ESG, nous avons intégré trois nouveaux indicateurs – un social et deux environnementaux – portant leur total de 21 à 24. La gouvernance, élément central de notre analyse, représente désormais 38 % de la note, contre 33 % pour le pilier social et 29 % pour l'environnemental.

Principaux contributeurs mensuels du fonds maître

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Nemetschek	2,6%	+0,58%	Sodexo	2,4%	-0,28%
Lvmh	4,9%	+0,50%	Alstom	3,2%	-0,40%
Brunello Cuc.	2,4%	+0,41%	Puma	1,6%	-0,57%

Principaux mouvements mensuels du fonds maître

Aucun mouvement structurant.

CARACTERISTIQUES

ISIN FR0012020774

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 2,2%

Domiciliation France

Règlement J+3

Frais de surperformance 20% avec High Water Mark

Code Bloomberg KIRMAE 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

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 à deux niveaux :

i. Applicables à tous les fonds Kirao :

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

ii. Exigence renforcée pour les fonds labellisés ISR :

- Développement de nouveaux projets dans le charbon thermique ainsi que dans les hydrocarbures conventionnels et/ou non conventionnels ;
- Producteurs d'électricité dont l'intensité carbone de l'activité n'est pas compatible avec l'Accord de Paris.

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.

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 24 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 8 Sociaux et 7 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).

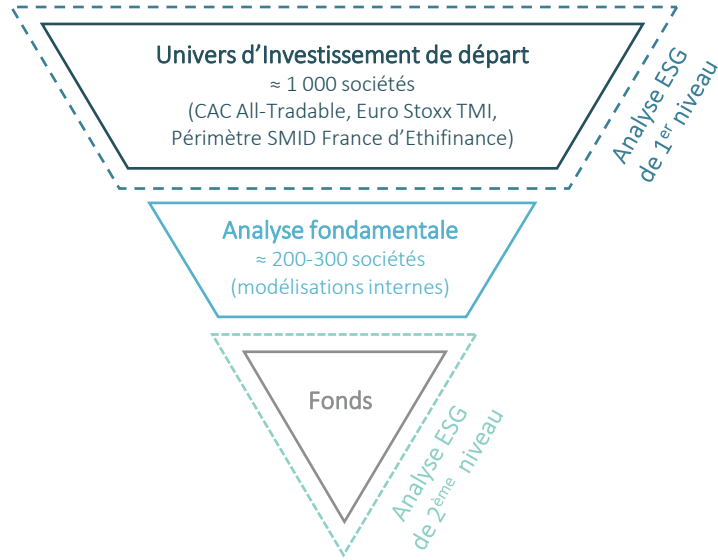


Notre méthodologie propriétaire

2^{ème} niveau

Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS, fondée sur une analyse qualitative.

La Gouvernance, sujet transversal à tous les secteurs, y joue un rôle central et représente au moins 50 % de la note globale. Les critères Environnementaux et Sociaux sont évalués à la fois de manière commune (impact climatique, capital humain, parties prenantes) et sectorielle, selon leur matérialité.



Nos outils

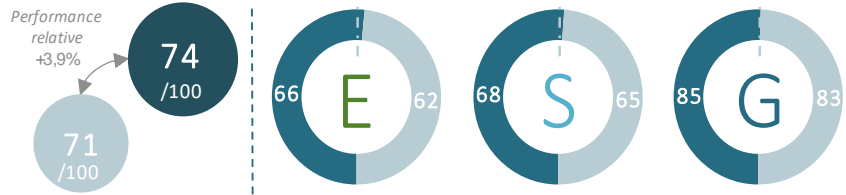


Modélisations réalisées en interne



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*

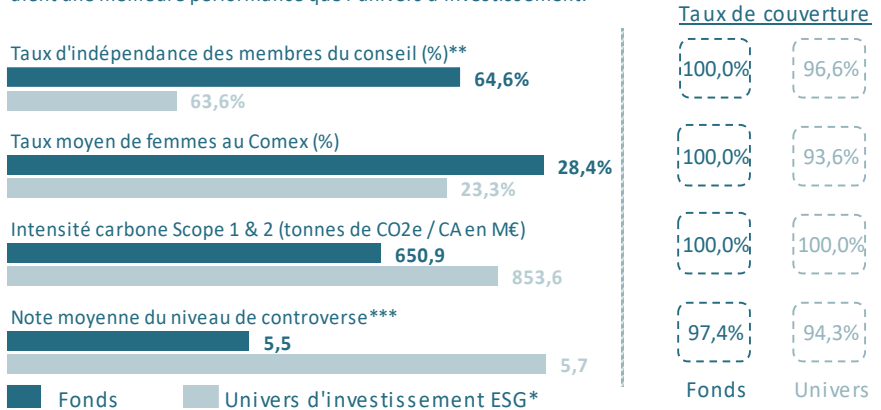


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG*

*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).

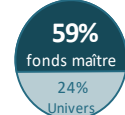
*** Selon le modèle de Controverses de MSCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Taxonomie Européenne (fonds maître)



Données fournies par MSCI ESG. L'alignement à la taxonomie repose sur des données estimées par MSCI ESG. % de sociétés ayant fait valider ou en cours de validation par la Science Based Targets initiative.

Validation SBTi*



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	94	84	95	100
LEGRAND SA	90	79	90	100
SOPRA STERIA GROUP SA	87	80	78	100
WAVESTONE SA	86	83	73	100
DASSAULT SYSTEMES SE	82	70	85	89

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance