



# Kirao

Asset  
Management

KIRAO MULTICAPS & KIRAO MULTICAPS ALPHA

Bilan T2 2021

01 Juillet 2021

# Détails techniques

- Les micros des participants resteront en mode muet durant l'ensemble de la webconférence
- Si vous souhaitez poser vos questions vous pouvez les formuler par écrit à partir de l'appli gotowebinar (cadre rouge dans le visuel ci-après) et nous y répondrons lors de la partie Q&A en fin de présentation
- En cas d'autres besoins n'hésitez pas à nous contacter à l'adresse mail suivante : [p.blez@kirao.fr](mailto:p.blez@kirao.fr)





# Disclaimer

---

*Ce document, strictement confidentiel, s'adresse uniquement aux professionnels de la gestion de patrimoine et de la gestion d'actifs et a été établi exclusivement à l'intention de ses destinataires. Cette présentation n'est pas à destination d'investisseurs finaux, qu'ils soient professionnels ou non professionnels au sens de la directive MIF.*

*Il est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le représentant du Fonds Kirao Multicaps en Suisse est Acolin AG, dont le siège social est situé 50, Leutschenbachstrasse, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est la Banque cantonale de Genève dont le siège est situé au 17, quai de l'île, 1204 Genève, Suisse. Les parts du fonds peuvent être distribués exclusivement à des investisseurs qualifiés en Suisse. Les documents d'offre du Fonds et les rapports financiers audités annuels et semi-annuels sont disponibles gratuitement auprès du Représentant. Le lieu d'exécution des Parts du Fonds distribuées en Suisse est le siège du Représentant. Tout litige portant sur les devoirs du représentant ressort de la compétence des tribunaux du canton de Genève. Tout litige portant sur la distribution des parts du Fonds en ou depuis la Suisse ressort de la juridiction du siège social du distributeur du Fonds.*



# PHILOSOPHIE DE KIRAO AM



Plus de 1 Md€ d'encours sous gestion\*

**Indépendante**  
Société de gestion  
indépendante agréée par  
l'AMF le 17 juin 2014



**Alignée**  
100% de l'équipe de  
gestion investie  
dans les fonds



**Notre culture de  
l'analyse et du risque est  
le socle de notre gestion**



**3 OPCVM**  
Large : Kirao Multicaps  
Small & Mid : Kirao Smallcaps  
Patrimonial : Kirao Multicaps Alpha



**Expérimentée**  
16 collaborateurs dont 6 dédiés à la  
gestion des fonds (plus de 15 ans  
d'expérience en moyenne)



**Responsable**  
Démarche ISR et RSE  
Mission philanthropique

\*au 30 juin 2021

# Notre philosophie d'investissement

*Nous gérons comme nous sommes*

## ▪ Qui sommes-nous :



- Nous sommes indépendants : libres de fabriquer notre savoir et notre mode d'action dans un temps que nous maîtrisons
- Notre nom Kirao n'a pas de sens hormis celui que nous lui donnons : « faire la lumière sur »
- En investissement, la lumière apparaît lorsque notre analyse des sociétés révèle certains éléments dont on sait qu'ils nous permettront d'agir dans un espace (notamment espace temps) qui n'est plus celui du marché et que nous maîtrisons

## ▪ Notre analyse est profonde et privilégie la qualité à la quantité



- Elle est conduite dans la durée
- Notre univers d'investigation est naturellement limité par le temps nécessaire à l'acquisition/actualisation de connaissances
- Elle est intégralement produite en interne et s'appuie sur des informations primaires
- Elle intègre systématiquement des prévisions de résultats et une valorisation

## ▪ Nous aimons les repères tangibles et exploitables dans la durée



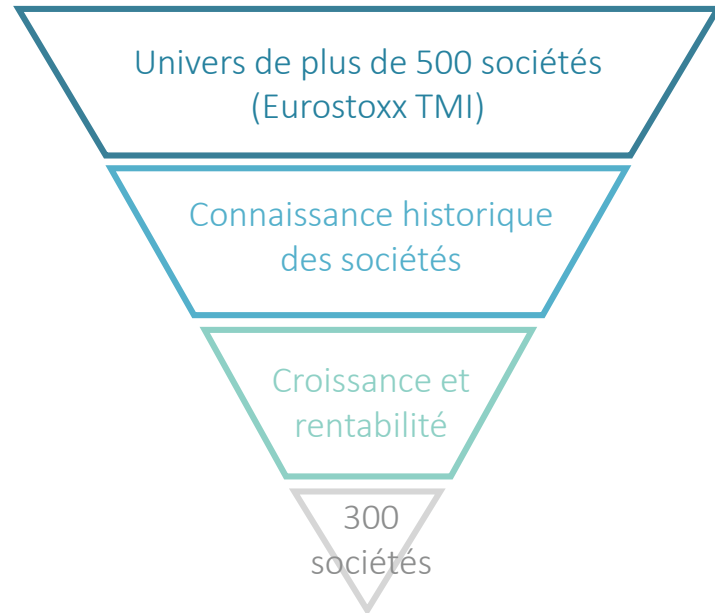
- Cours de bourse et résultats ont in-fine des trajectoires parallèles
- Nous investissons dans les sociétés sans élaborer de scénarii de marché
- Nous recherchons des TRI dans la zone des +/-10%
- Notre turnover est faible (40% en moyenne)
- Nos portefeuilles sont concentrés et lisibles (+/-40% pour les 10 premières lignes)



# Notre cadre d'investissement

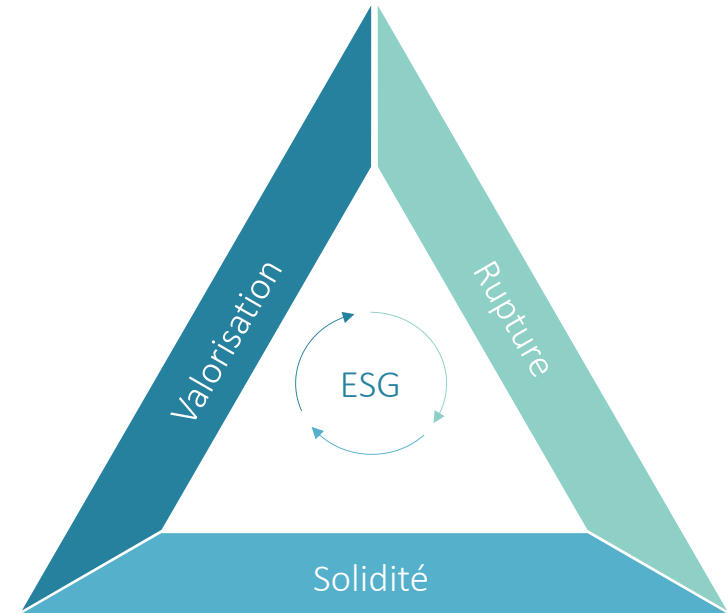
*Un univers privilégié, un gestion inscrit dans le temps long*

- Univers réduit et sectorisé garant d'une approche qualitative



- Notre approche qualitative et dans la durée intime une restriction de notre univers d'investissement
- Nous développons une expertise sectorielle (Editeurs de logiciels, Aéro-ferroviaire, Luxe, Médical, Agro-industriel...)
- Modélisation des résultats et valorisation réalisées en interne (TRI cible >10%)

- Triptyque Kirao : Grille de lecture garante de notre méthode



- Une rupture mal appréhendée (méfiance, indifférence...) : M&A, cycle d'investissement, marché final, innovation produit, management, actionariat ...
- Intervenant sur une société solide
- Non intégrée dans la valorisation



POINT DE GESTION





# Introduction

*Un début d'année que nous considérons insatisfaisant*

- **Kirao au T2 2021**
  - Kirao Multicaps franchit 500 M€ d'encours fruit de performance et de collecte
  - Démarche responsable qui continue de s'accélérer (Equipe étoffée et formée, premier bilan post saison des AGMs...)
- **Accompagnement du marché au T2**
  - Performance Kirao Multicaps +7,1%\* au T2, Kirao Multicaps Alpha +0,5%\* YTD
- **A l'image de la période crise/rebond depuis le 18/02/2020**
  - Performance : Kirao Multicaps +9,9%\*\* depuis le 18 février, Kirao Multicaps Alpha +5,6%\*\* depuis le 18 février
  - Une performance finalement en ligne avec le marché avec une moindre volatilité\*\*\* (KM 17,8%, KMA : 6,7%, Indice 20,9%)
- **Insatisfaits, nous restons néanmoins confiants dans notre capacité à générer de l'Alpha**
  - Notre retard se concentre sur quelques lignes sur lesquelles nous sommes confiants
  - Nos derniers mouvements s'avèrent globalement contributifs
  - En dépit du niveau du marché nous restons en phase de semence (cash. c. 2%)

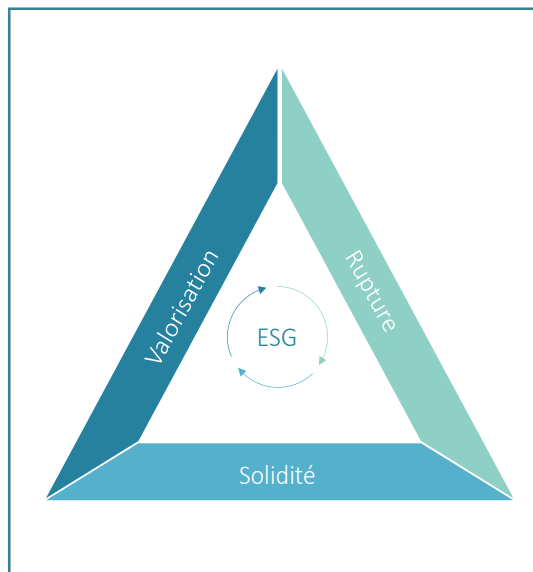
\*performance de la part AC sur la période 31/03/2021-30/06/2021 \*\*performance de la part AC sur la période 18/02/2020-30/06/2021 \*\*\*volatilité 3 ans de la part AC  
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

The background features a white space on the right and two teal-colored triangular shapes on the left. The top triangle is a lighter shade of teal, and the bottom triangle is a darker shade. They meet at a diagonal line that runs from the top-left towards the bottom-right.

Notre démarche responsable

# L'ISR en action chez Kirao

En ordre de marche pour répondre à l'article 8 à horizon 6 mois

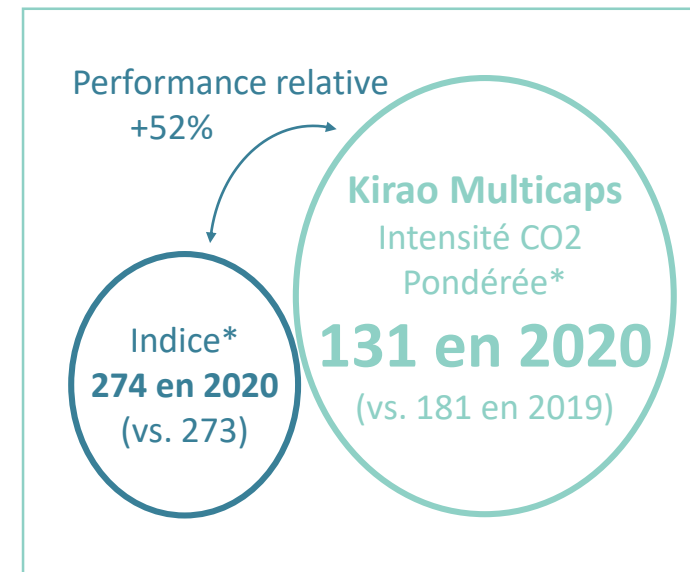


**45%**  
de notre portefeuille  
couvert par notre Matrice  
ESG propriétaire

**Formation de l'ensemble des  
équipes de gestion**

**66 AG**  
depuis le début  
de l'année :  
✓ 50 en **France**  
✓ 16 à **l'étranger**

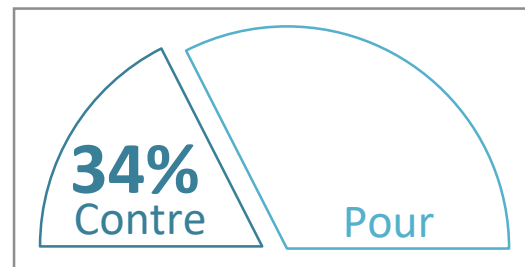
**Souscription aux  
services d'un  
Data provider**



**1 Analyste  
ESG dédié**

**22 Critères**  
dans notre matrice ESG  
propriétaire

Collaboration  
avec **Proxinvest**



**Répondre à l'Article 8  
du SFDR à un  
horizon de 6 mois**

\*tonne de CO2e/M EUR de chiffre d'affaires

- **Une histoire de personnes et de valeurs communes**
  - KIRAO alloue 1% de son CA à Impala Avenir Développement
  - Fabrice Revol est membre du conseil d'administration
  - Certains de nos collaborateurs sont directement engagés sur des projets
- **La Mission d'Impala Avenir:**
  - INCUBER des projets d'entrepreneuriat social et d'autonomisation des plus démunis
  - FINANCER des porteurs de projets dans le développement de leur action
  - FÉDÉRER les ressources des entreprises et des particuliers partageant nos valeurs de solidarité
- **Domaines d'actions**
  - INSERTION : formations professionnelles, remise à niveau, apprentissage
  - AUTONOMISATION : prise en charge globale de personnes en difficulté
  - ENTREPRENEURIAT : projets d'entrepreneuriat social, solidaire et autonomisation des bénéficiaires
  - FORMATION PROFESSIONNELLE
- **Projets phares :**
  - Plombiers du numériques, Maison des marraines, Geek du bâtiment

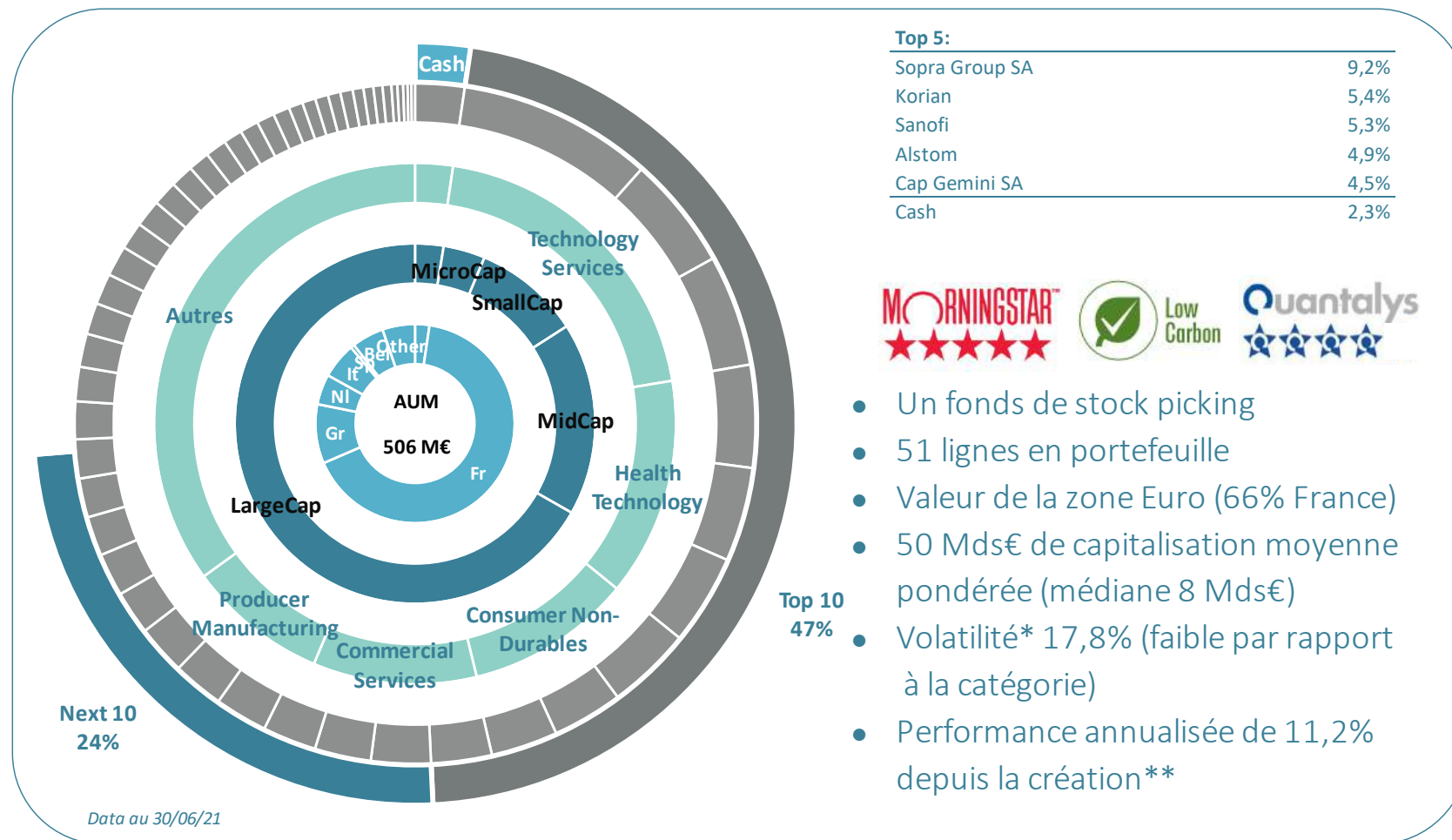
<i>Mener des actions à impact</i>	<i>Lien historique et valeurs communes</i>
<i>KIRAO alloue 1% de son CA à IMPALA Avenir Développement</i>	
<i>Incubateur d'initiatives sociales pour favoriser l'autonomie des plus démunis</i>	<i>Financer des projets, démarche différente d'un simple don</i>
<i>Optimiser les ressources</i>	<i>Les Plombiers du Numérique</i>
<i>Incuber Financer Fédérer</i>	<i>La Maison des Marraines</i>
	<i>...</i>



KIRAO MULTICAPS

# Kirao Multicaps : carte d'identité

Un fonds de stock picking, lisible, construit autour de convictions fortes



- Un fonds de stock picking
- 51 lignes en portefeuille
- Valeur de la zone Euro (66% France)
- 50 Mds€ de capitalisation moyenne pondérée (médiane 8 Mds€)
- Volatilité\* 17,8% (faible par rapport à la catégorie)
- Performance annualisée de 11,2% depuis la création\*\*

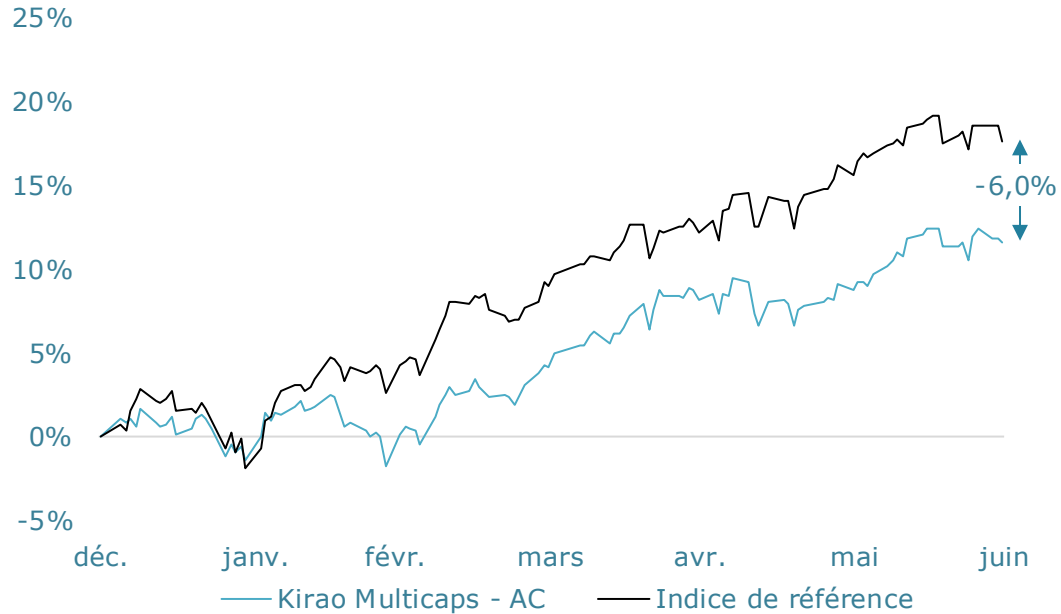
« Un fonds de stock picking, extrêmement lisible proposant la quintessence du savoir faire des équipes de Kirao en actions européennes »

Données au 30/06/21 \*Volatilité 3 ans glissant de la part AC \*\*Performance annualisée de la part AC depuis le 31/07/2014  
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

# Performance Kirao Multicaps

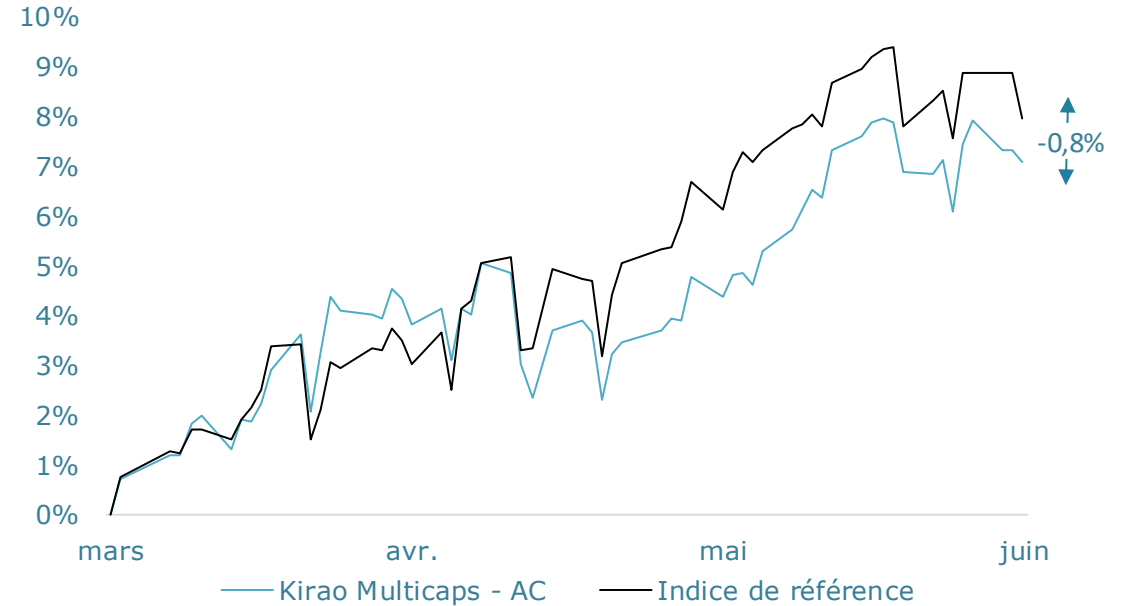
*Meilleur accompagnement de la croissance au T2*

YtD



Perf du 31/12 au 30/06  
 Kirao Multicaps - AC : +11,6%  
 Indice de référence : +17,6%

T2 2021



Perf du 31/03 au 30/06  
 Kirao Multicaps - AC : +7,1%  
 Indice de référence : +8,0%

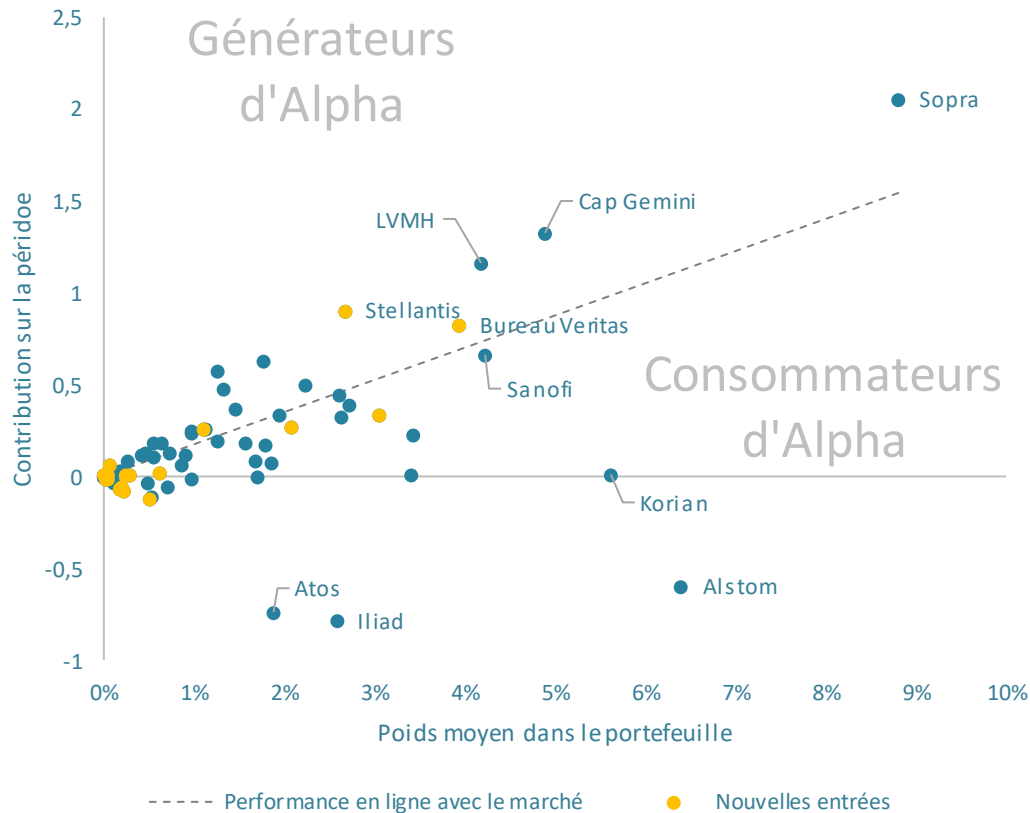
Indice de référence : 70 % CAC All tradable NR + 30% Euro Stoxx TMI NR

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

# Nos principaux contributeurs & détracteurs

Portefeuille bien équilibré

Comportement des composants du portefeuille au S1



Période du 31/03/21 au 30/06/21 (perf. fonds : +7,1%)

■ Positifs :

Nom (Poids moyen*)	Contribution	Perf.**
➤ Sopra Group SA (8,9%)	+1,4	+15,1%
➤ LVMH Moët Hennessy Louis V	+0,7	+16,4%
➤ Cap Gemini SA (4,6%)	+0,6	+13,0%
➤ Exel Industries (1,3%)	+0,4	+33,1%
➤ AB InBev (3,4%)	+0,4	+12,9%

■ Négatifs :

Nom (Poids moyen*)	Contribution	Perf.**
➤ Iliad SA (2,4%)	-0,6	-25,8%
➤ Atos SE (1,7%)	-0,5	-26,8%
➤ Koninklijke Philips NV (2,9%)	-0,4	-13,3%
➤ Sodexo (3,1%)	-0,1	-3,9%
➤ Ubisoft Entertainment (1,0%)	-0,1	-11,0%

\*Poids moyen sur la période \*\*Performance simulée par rapport au poids moyen et au poids de la valeur  
 Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

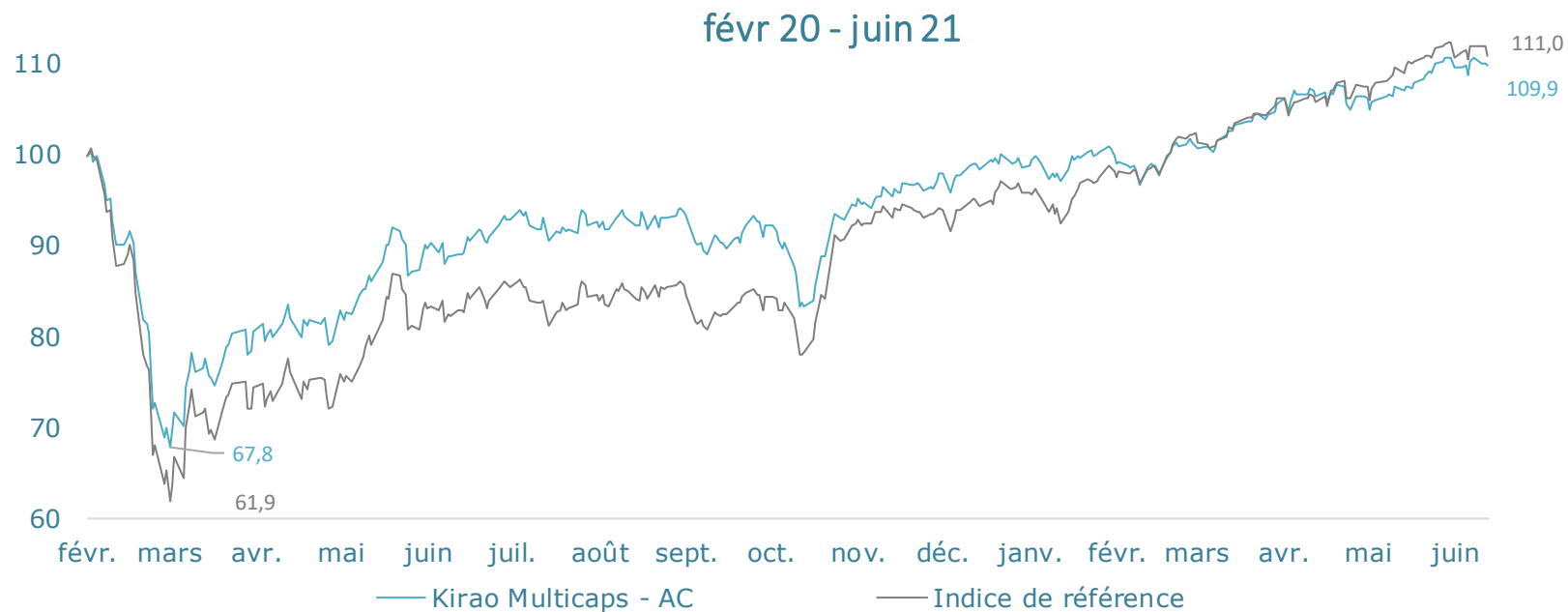




# Retour sur notre performance depuis un an

*Nous ne sommes pas pleinement satisfaits mais restons néanmoins confiants*

- Nous amortissons fortement la baisse de février-mars 2020
- Nous avons capitalisé sur cette avance jusqu'à fin septembre
- Nous parvenons à atténuer la volatilité du marché mais sans générer de surperformance significative
- Nous considérons ce retard comme une réserve d'Alpha



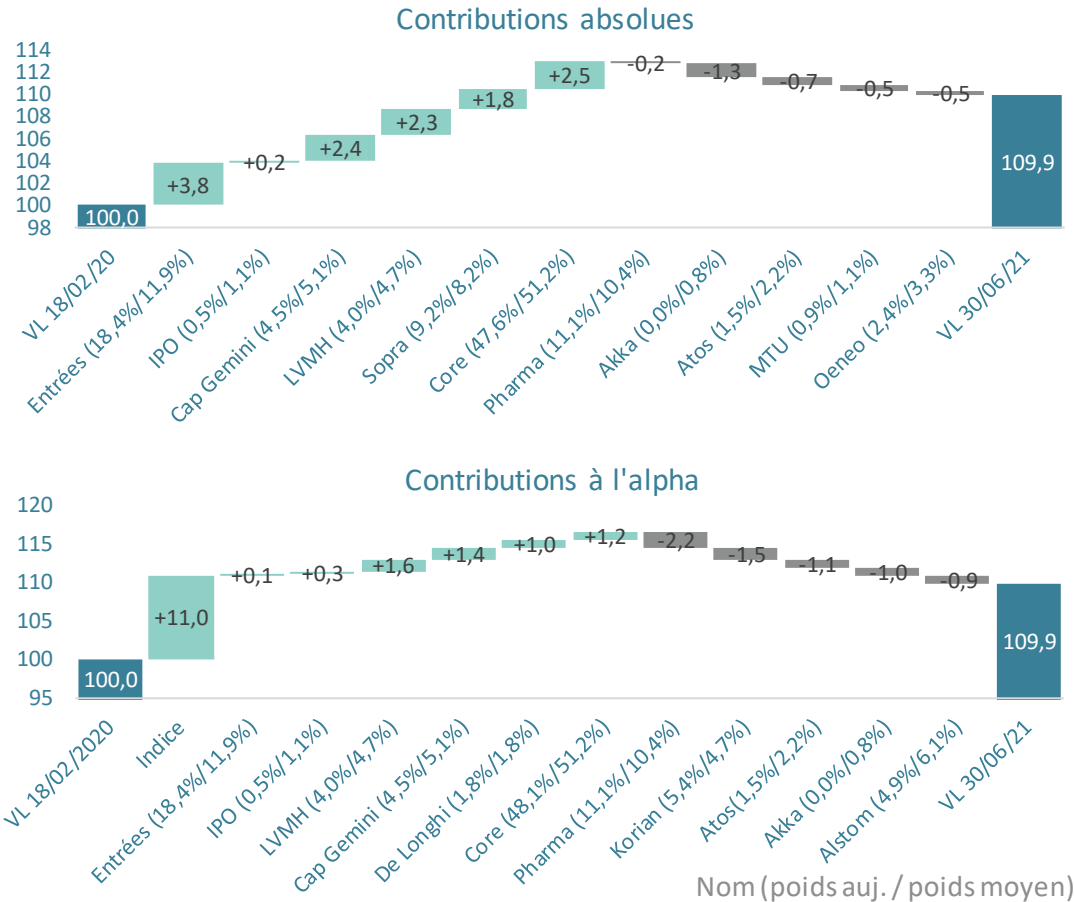
*« D'une manière générale, sur longues périodes nous estimons devoir faire +2 pts par an de plus que notre indice »*

Indice de référence : 70 % CAC All tradable NR + 30% Euro Stoxx TMI NR

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

# Des poches de sous-performance identifiées

## Qui renferment des véritables réserves d'Alpha



### Des motifs de satisfaction

#### ➤ Les nouvelles entrées

Représentent aujourd'hui c. 18,4% du portefeuille  
Constitutrices en absolu (+3,8) et en alpha (+0,1)

#### ➤ Des positions cœur profitables

Top 4 en termes de contribution d'Alpha : Cap Gemini, LVMH, Sopra, De Longhi (+7,7 cumulé)

### Un retard d'Alpha sur lequel nous restons confiant

➤ Fort retard des pharmas dans la rotation sectorielle récente → ce sont les vraies valeurs

➤ Un cas spécifique Korian sur lequel nous attendons un fort TRI à 2 ans (cf. slides spécifiques)

### Des situations plus spécifiques

➤ Oeneo : impact de l'OPA

➤ Akka : réel impairment sur notre performance

Nouveaux noms : Sodexo, Unibail, Stellantis, Bureau Veritas, Peugeot, Kion, Carl Zeiss, Fnac, Faurecia, DontNod, Ceconomy, Ubisoft, Indra Sistemas

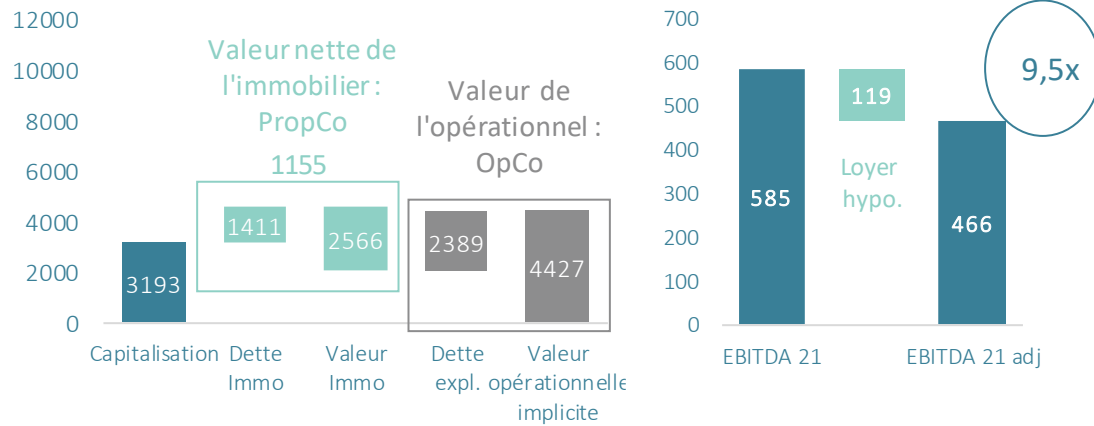
IPO : Française des jeux, Winfarm, Hoffmann Green, Hydrogen Refueiling Solutions

Pharma : UCB, Guerbet, Roche, Sanofi, Qiagen, Recordati – Source : Kirao

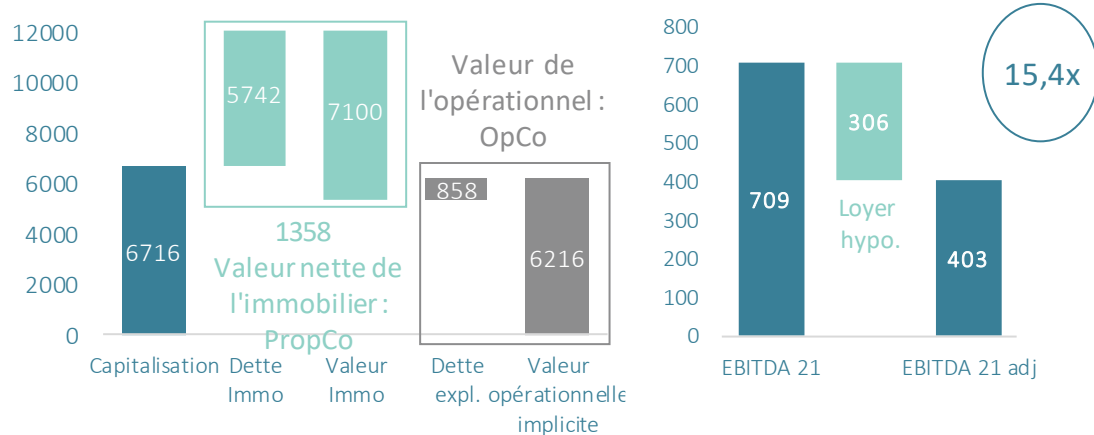
# Retour sur notre investment case Korian

## Une valorisation qui offre une décote importante

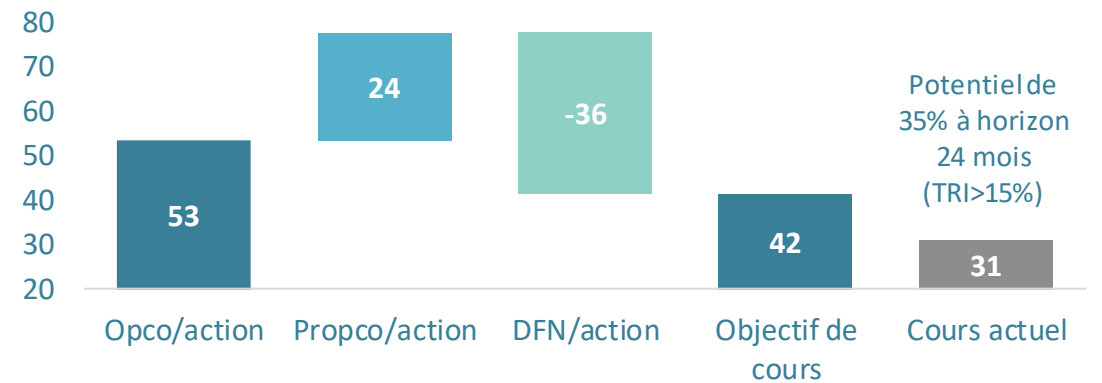
KORIAN



ORPEA



- Valorisation selon la méthode Opco / Propco de manière à extraire la valeur des groupes, indépendamment de leur stratégie immobilière :
  - La partie opérationnelle correspond à l'Ebitda corrigé des loyers hypothétiques, simulant un immobilier 100% externalisé auprès d'une foncière. Un multiple est appliqué à l'Ebitda corrigé.
  - La valeur immobilière est la valeur d'expert retenue au bilan
- La capitalisation actuelle de Korian traduit des multiples implicites de l'opérationnel en forte décote par rapport à Orpea, de l'ordre de 35%
  - Ceci nous paraît injustifié compte tenu de performances financières désormais relativement porches et d'un meilleur profil ESG de Korian versus Orpea sur la quasi-totalité des critères analysés
- Un multiple Opco 21e de 12x nous conduit à un objectif de cours de 43€



Source : Kirao



# Korian : l'intégration ESG illustrée

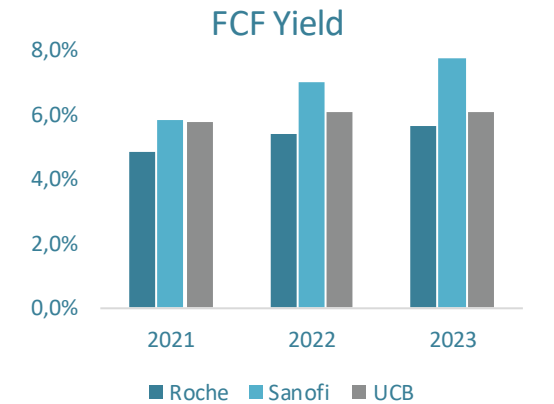
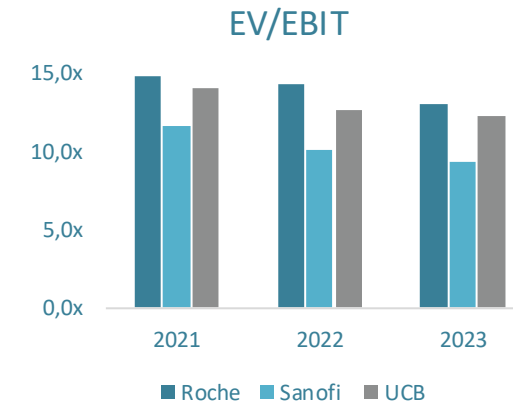
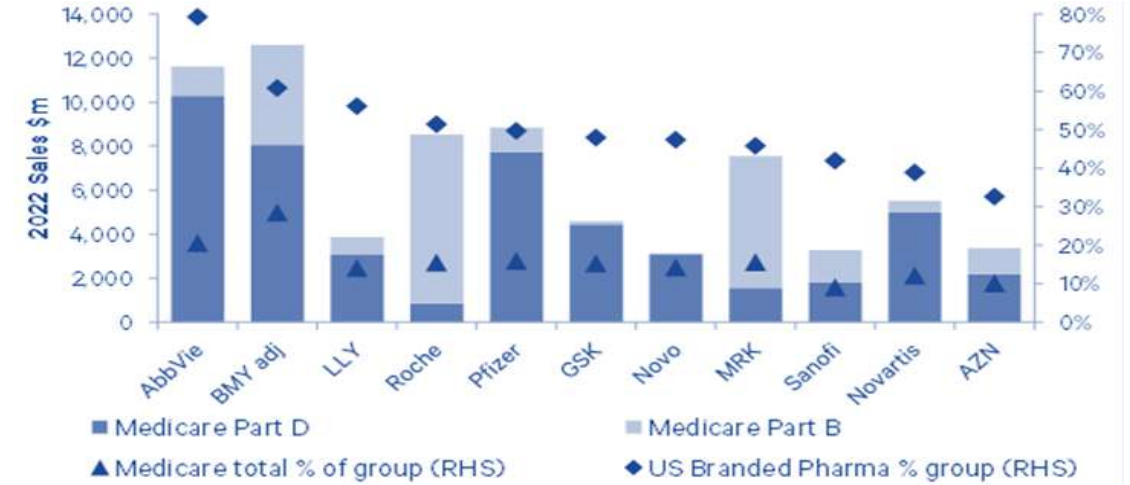
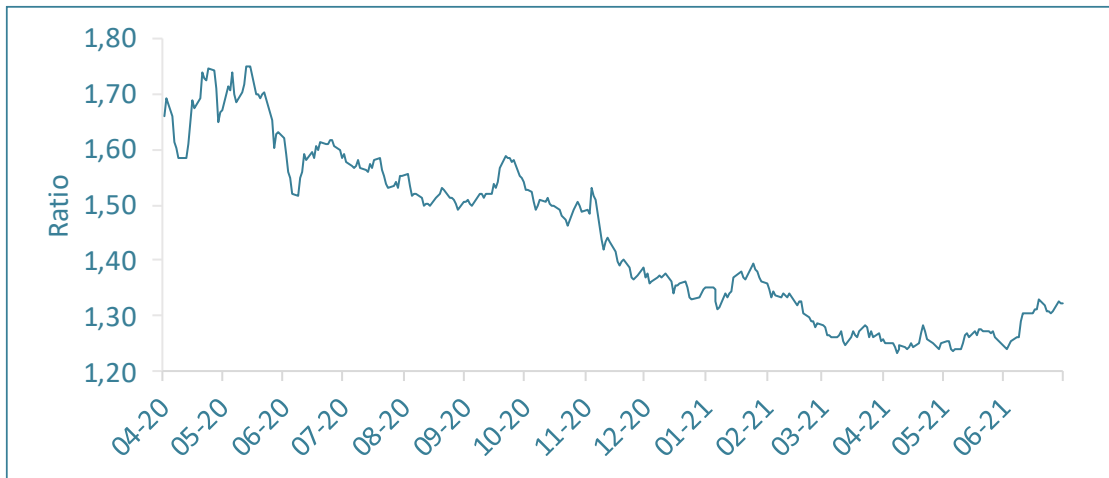
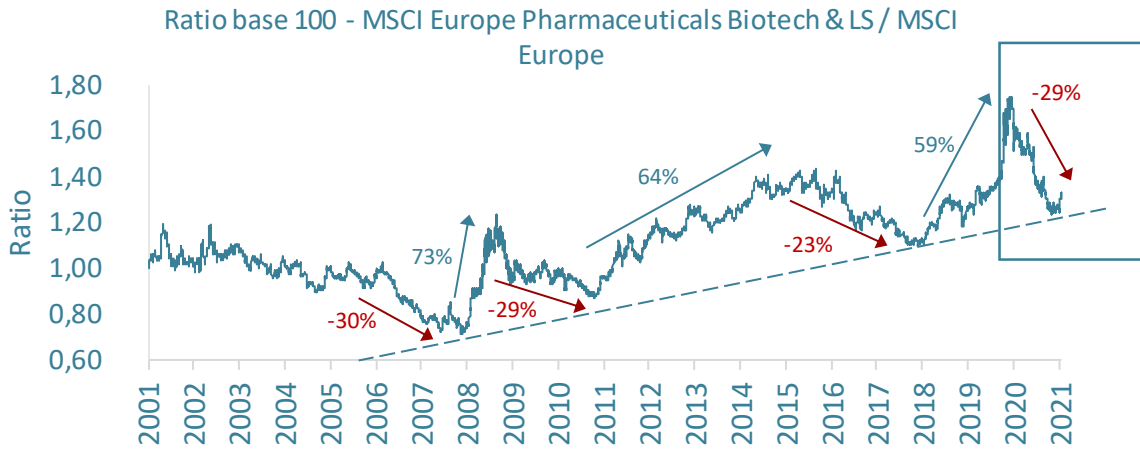
*Des interactions fortes sur les sujets de Gouvernance et du Social*

- **Risque de réputation**
  - Une année 2020 marquée par les controverses... mais qu'il faut cependant décoder
  - Plusieurs entretiens avec le top management (CEO/Chairman) et Expert (ex CEO France)
  - Meilleure compréhension de l'organisation interne de gestion de crise
  - Mieux percevoir les enjeux long terme du secteur
  
- **Matrice interne de notation ESG : Korian est plutôt bien noté en relatif sur le sujet Social**
  - Rotation du personnel
  - Politique de formation volontariste
  - Hausse marquée des salaires dans la durée
  
- **Vote : opposition à la politique de rémunération de la CEO du fait du poids accru de critères qualitatifs et du manque de transparence.**

« Le sujet controversé est clef sur le dossier et peut être un facteur explicatif de la sous-performance justifiant une vigilance accrue »

# Retour sur les pharmas

Les pharmas sont selon nous les vraies valeurs



Source : Kirao



# Notre portefeuille est prêt !

*Une réserve d'Alpha importante selon nous*

---

- **Un portefeuille bien ensemencé qui attend l'heure de la récolte**
  - Pleinement investi (cash 2%)
  - Poids fort des nouvelles entrées depuis février 2020 qui représentent 18,4% du portefeuille
- **Une sous performance concentrées**
  - Sectorielle : retard des pharmas (11% du fonds) qui sont selon nous les vraies valeurs
  - Spécifique (ex : Korian, Alstom)
- **Nous sommes confiants et conservons voire renforçons nos lignes**

« Notre méthode génère de la surperformance dans la durée. Certaines sous-périodes de sous-performance sont des phases de gestation. Nous estimons actuellement avoir un portefeuille prêt à générer de l'Alpha et respectueux des principes de notre philosophie de gestion »

The background features a white space on the right and two teal-colored triangular shapes on the left. One is a lighter teal triangle pointing towards the top right, and the other is a darker teal triangle pointing towards the bottom right. They meet at a diagonal line.

# KIRAO MULTICAPS ALPHA

- **L'ambition**
  - Proposer un fonds PEAbLe bénéficiant de l'expertise action de Kirao couplée à une plus faible volatilité (+5,26% annualisé depuis sa création avec une volatilité de 6,75%)
  - Combine un moteur propriétaire, puissant et tout terrain à une protection adaptée
- **Notre moteur tout terrain propriétaire : Kirao Multicaps**
  - Nous reprenons l'ensemble des idées d'investissements générées par Kirao Multicaps
  - Une méthode que nous estimons adaptée car génératrice d'alpha dans la durée
- **Notre protection évolutive : un process simple de vente de futur indiciel**
  - Couverture liquide, simple (CAC 40 NR), peu couteuse et sans risque spécifique
  - Premier niveau : niveau de couverture dicté par le niveau de marché – *« plus le marché monte plus je suis couvert et plus il baisse, plus je suis exposé »*
  - Second niveau : cristalliser la surperformance réalisée
- **Produit long-terme particulièrement intéressant en phase d'incertitudes ou de retard d'Alpha du fonds maître**

*« Proposer un fond PEAbLe ayant un objectif de 5% de performance annuelle avec un niveau de volatilité et des drawdowns sensiblement réduits par rapport à ceux du marché actions. Ces caractéristiques font de KMA un produit de type « patrimonial » au couple rendement/risque particulièrement intéressant »*

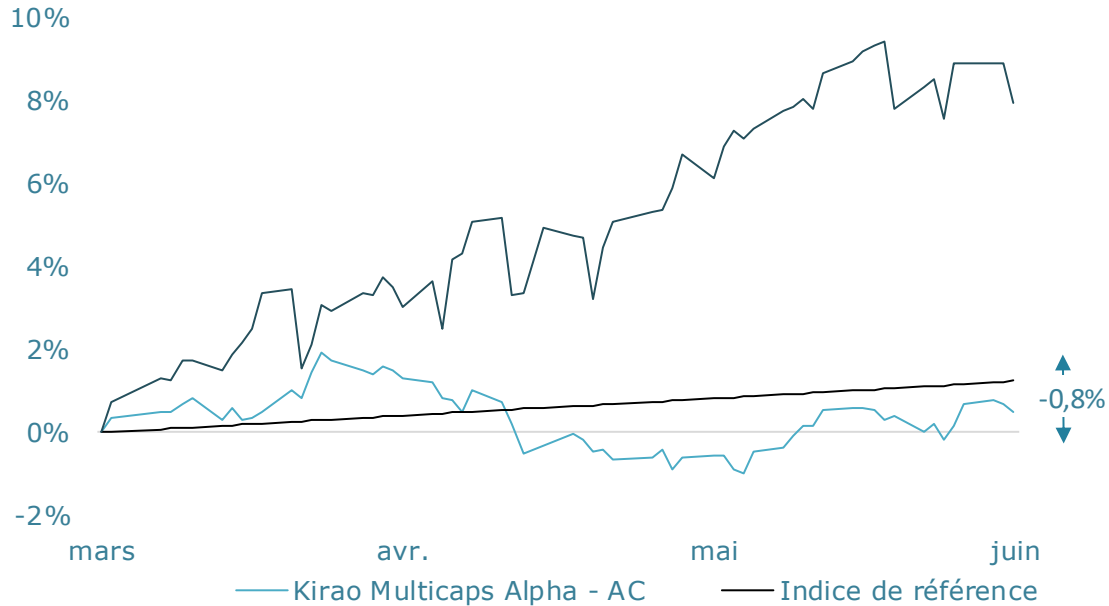




# Performance Kirao Multicaps Alpha

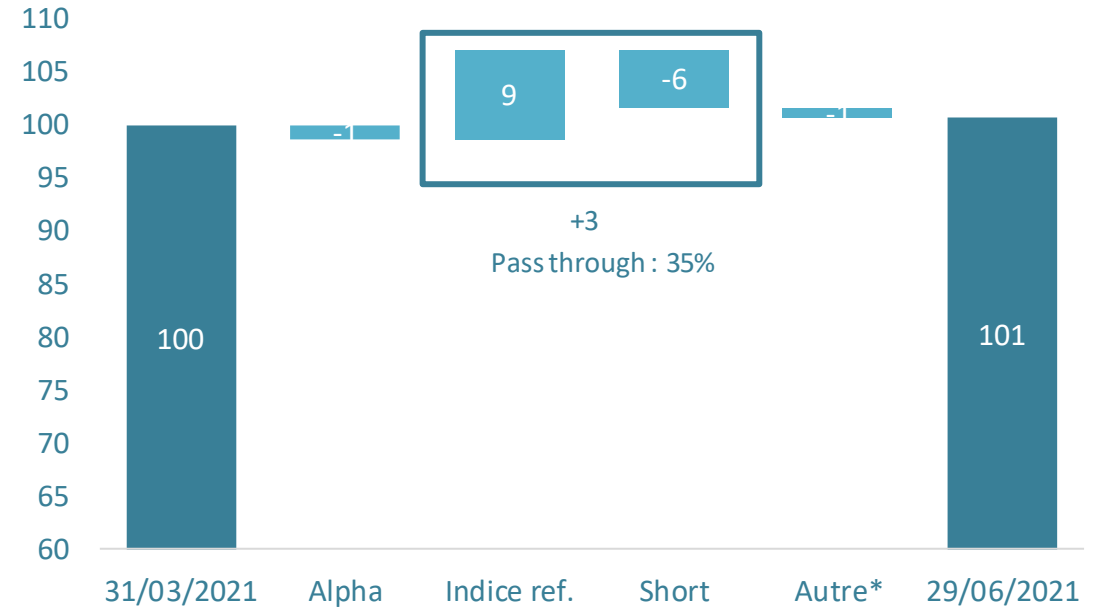
Un retard d'alpha du fond maitre qui se toujours légèrement ressentir

T2 2021



Perf du 31/03 au 30/06  
 Kirao Multicaps Alpha - AC : +0,5%  
 Indice de référence : +1,3%  
 Sous-jacent : +8,0%

Cumulé du 31/03/21 au 29/06/21



	<u>31/03/2021</u>		<u>Moyenne</u>	<u>29/06/2021</u>
<b>Short</b>	61%		61%	60%
<b>Expo. nette</b>	33%		32%	34%

\*coût short / frais / résiduel

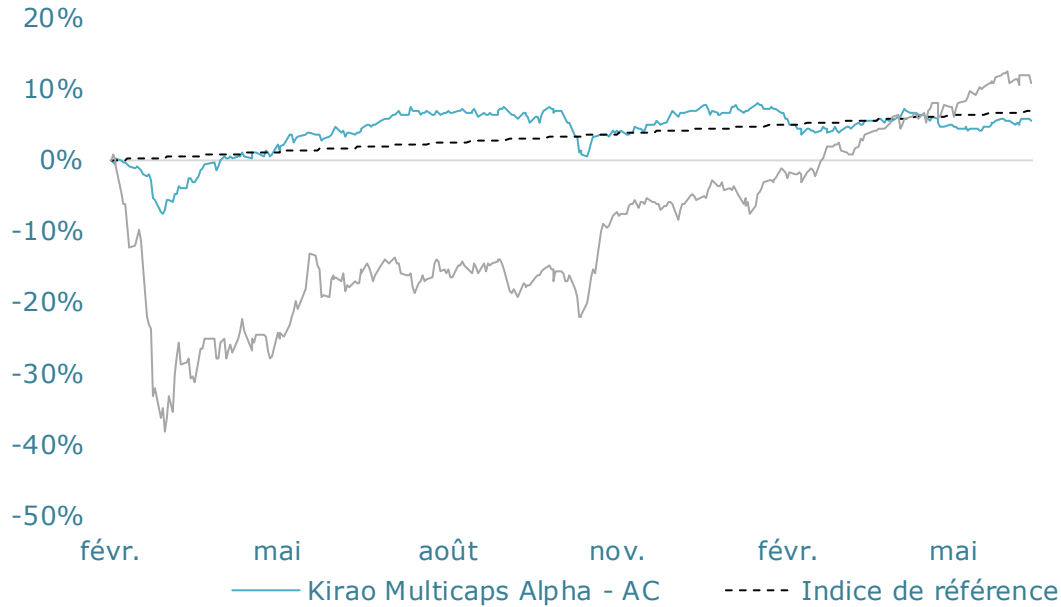
\*\*Indice : CAC 40 NR qui est la base de notre couverture - Indice de référence : 5% annualisé – Sous-jacent : indice de KM à savoir 70 % CAC All tradable NR + 30% Euro Stoxx TMI NR  
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao



# Retour sur la performance moyen et long terme

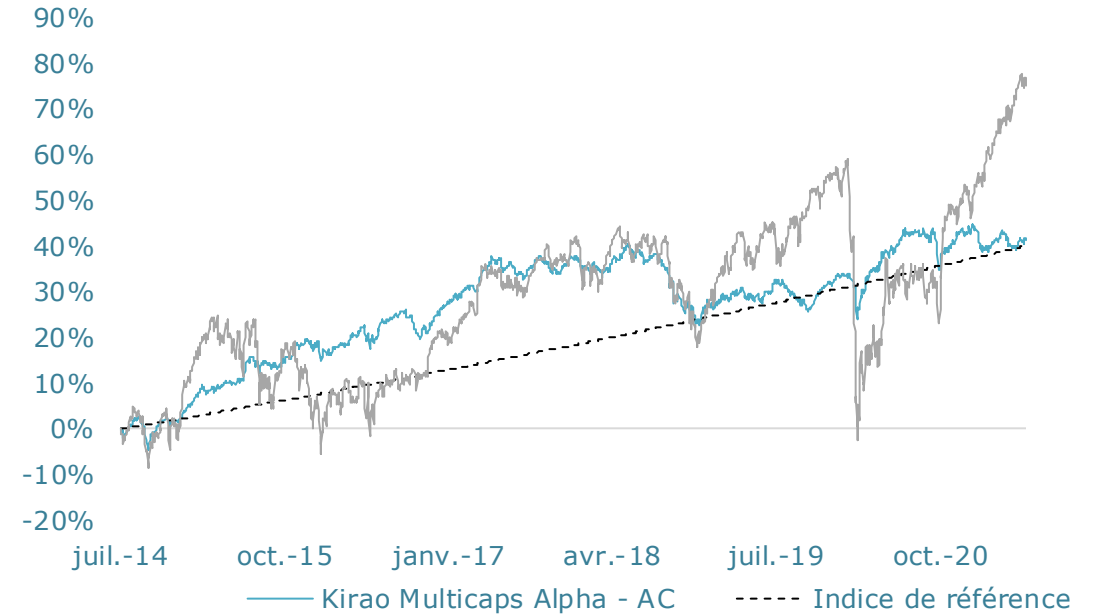
*Un fonds qui tient ses promesses*

### Période Covid



Perf du 18/02/20 au 30/06/21  
 Kirao Multicaps Alpha - AC : +5,6%  
 Indice de référence : +6,9%  
 Sous-jacent : +11,0%

### Depuis la création



Perf du 31/07/14 au 30/06/21  
 Kirao Multicaps Alpha - AC : +41,4%  
 Indice de référence : +40,2%  
 Sous-jacent : +75,3%

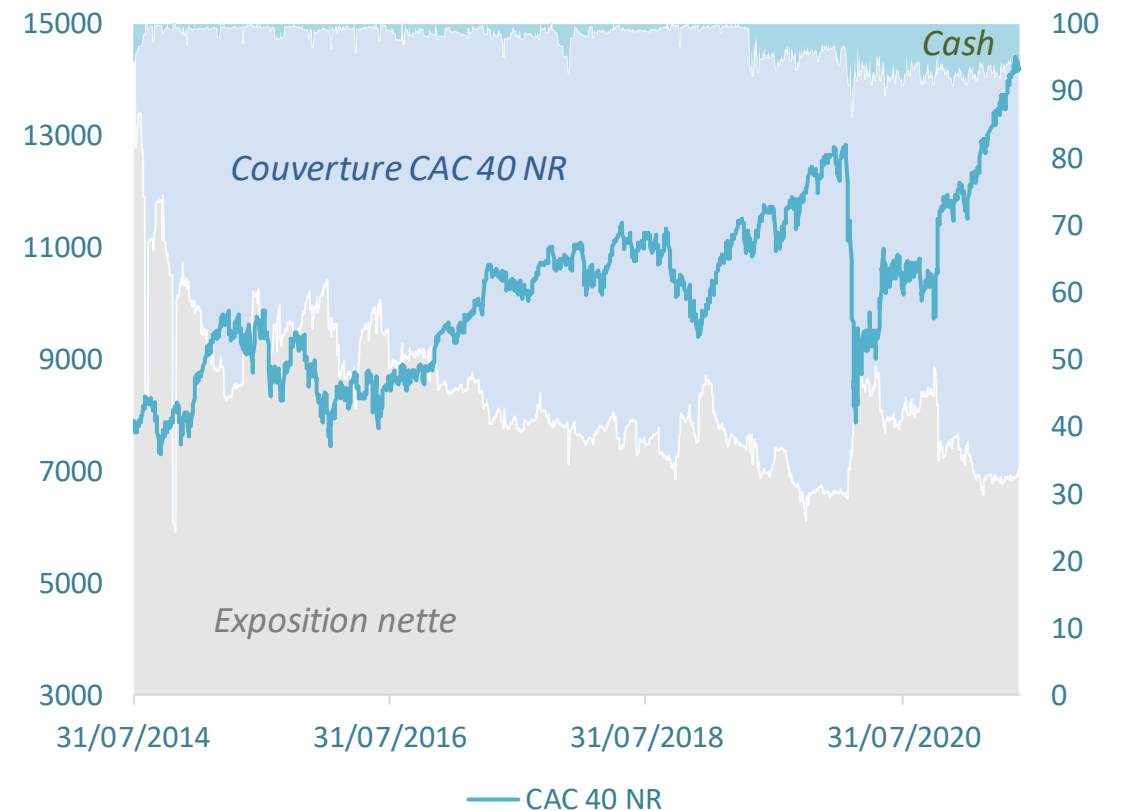
*\*\*Indice : CAC 40 NR qui est la base de notre couverture - Indice de référence : 5% annualisé – Sous-jacent : indice de KM à savoir 70 % CAC All tradable NR + 30% Euro Stoxx TMI NR  
 Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao*

# Kirao Multicaps Alpha : le timing opportun

*Exposition nette proche de ses plus bas + réserve d'Alpha*

- **Niveau de protection revenu sur des plus hauts historiques**
  - Exposition nette de l'ordre de 30% proche des niveaux pré-covid
  - Constitue quasiment un plancher dans la mesure où une protection plus élevée nous positionnerait quasiment net-short (le fonds maître ayant un Beta compris entre 0,7 et 0,8)
- **Confiance maintenue dans l'apport du stock-picking**
  - Kirao Multicaps est pleinement investi là où en Février 2020 il affichait une position cash proche de 10%
  - Des réserves d'Alpha qui se manifesteront à moyen terme (Pharma, Korian, semence des nouvelles lignes)

Exposition nette de KMA dans le temps





Conclusion

# Conclusion

Méthode stricte et durable garante de notre performance



## Notre philosophie

Nous sommes **indépendants** : libres de fabriquer notre savoir et notre mode d'action dans un temps que nous maîtrisons

Notre analyse est **profonde** et privilégie la qualité à la quantité

Nous aimons les repères tangibles et exploitables dans la durée



## Notre méthode

Nous avons une approche **absolue**

Nous concentrons nos efforts sur les moments de **ruptures**

A la recherche de **couples rendement/risque asymétriques**



## Notre expertise

**Track record solide** de 13 ans pour Fabrice Revol et 5 ans pour Saad Benlamine

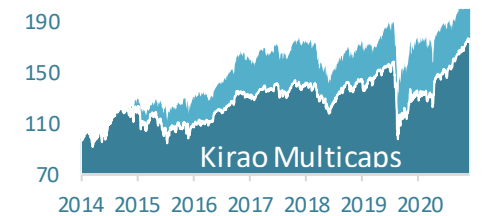
**Une équipe de gestion étoffée** avec 5 personnes dédiées à la gestion des fonds

**15 ans en moyenne d'expérience** avec une formation d'analyste pour chacun

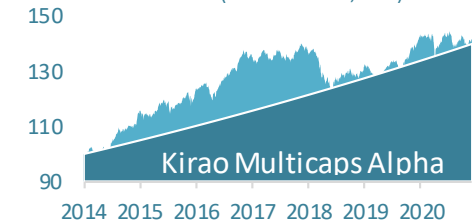


## Nos résultats

Kirao Multicaps +11,2%\* de performance annualisée depuis la création vs. +8,4% pour son indice \*\* (volatilité 17,8% vs. 20,9%)



Kirao Multicaps Alpha +5,1%\* de performance annualisée depuis la création (volatilité 6,7%)



« Fort de notre méthode, notre objectif est d'atteindre un rendement annualisé de 8% à 12% sur longue période »

\*Performance nette de la part AC depuis l'origine du fonds 31/07/2014 au 30/06/2021 \*\*Indice de référence : 70 % CAC All tradable NR + 30% Euro Stoxx TMI NR  
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

# Comment souscrire ?



\* Au 31 Décembre 2020



# Q&A

Pour plus d'informations, notre équipe commerciale est à votre disposition :



Armand Boissier, CFA  
Directeur Investisseurs Institutionnels  
Tél : 01.85.73.48.18  
a.boissier@kirao.fr



Mégane Pasquini  
Responsable commerciale CGPI  
Tél : 01.87.24.01.16  
m.pasquini@kirao.fr



Philippe Blez  
Relations Partenaires  
Tél : 01.87.24.01.15  
p.blez@kirao.fr

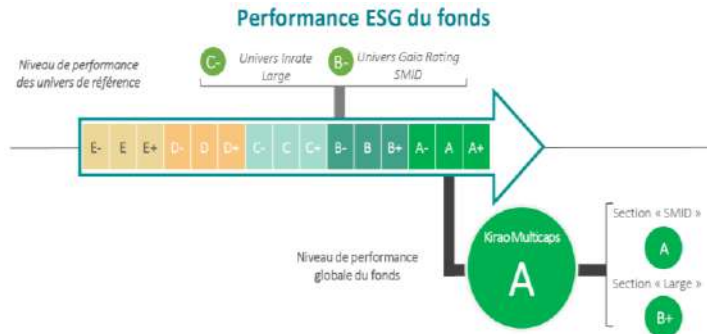
The background features a white space on the right and two teal-colored triangular shapes on the left. One is a lighter teal triangle pointing towards the top right, and the other is a darker teal triangle pointing towards the bottom right, overlapping the first one.

# Annexes



## Kirao Multicaps

### Performance ESG



### Mesure de l'intensité carbone du portefeuille



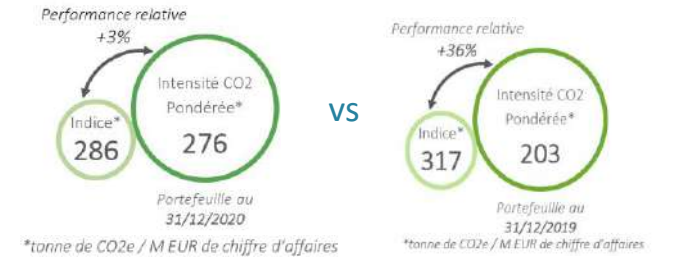
## Kirao Smallcaps

### Performance ESG

#### Performance ESG des encours analysés



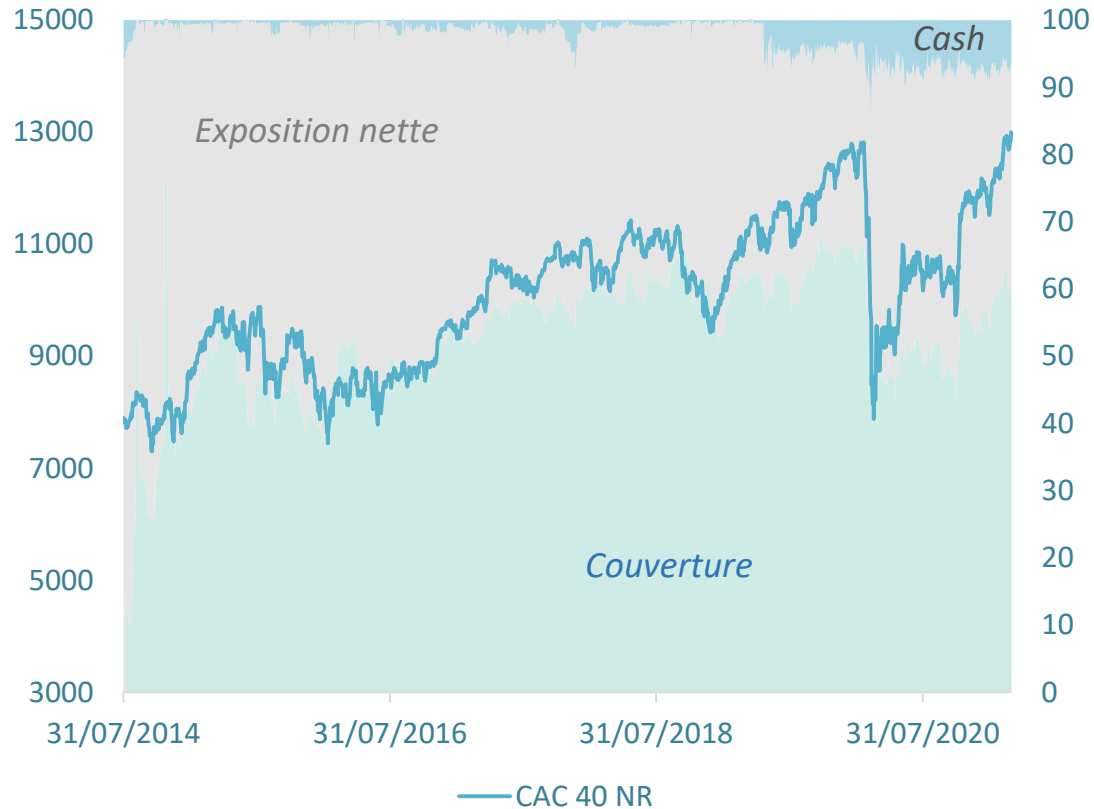
### Mesure de l'intensité carbone du portefeuille



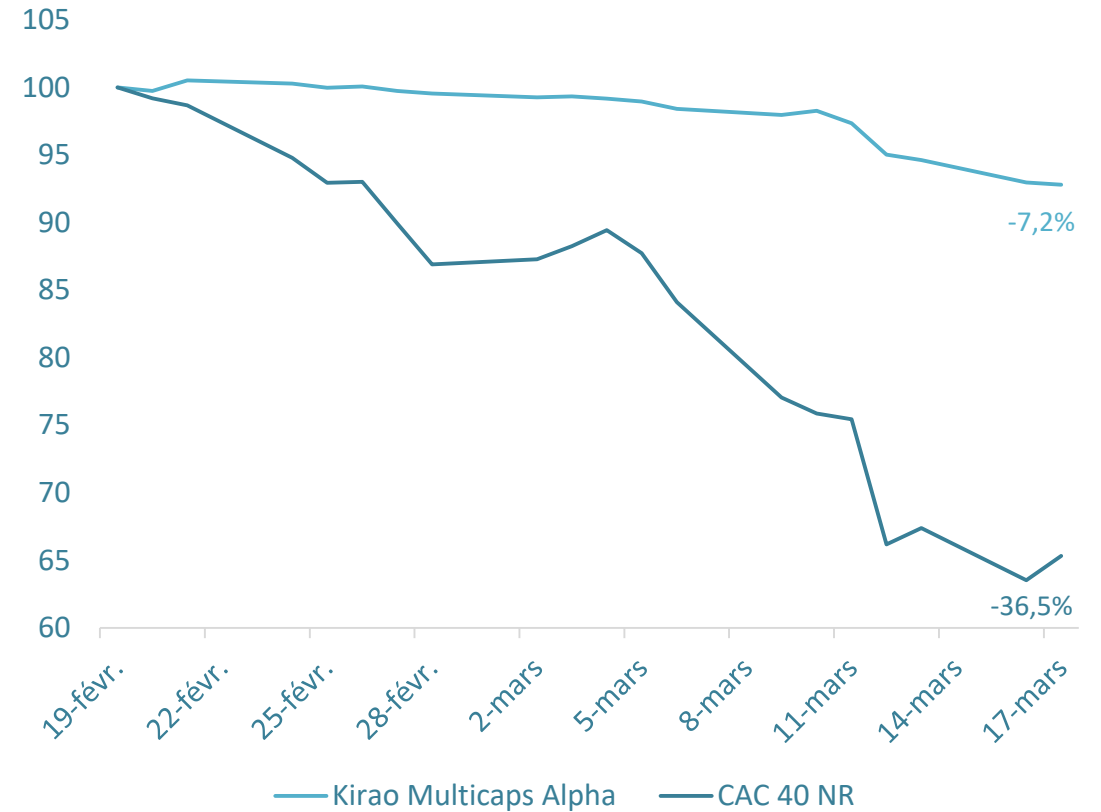
# Exposition nette dans le temps & résistance au dernier drawdown

*Particulièrement adapté au risque de drawdown*

Exposition nette de KMA dans le temps



Résistance forte au dernier drawdown



Source : Kirao  
 Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

# Principaux mouvements

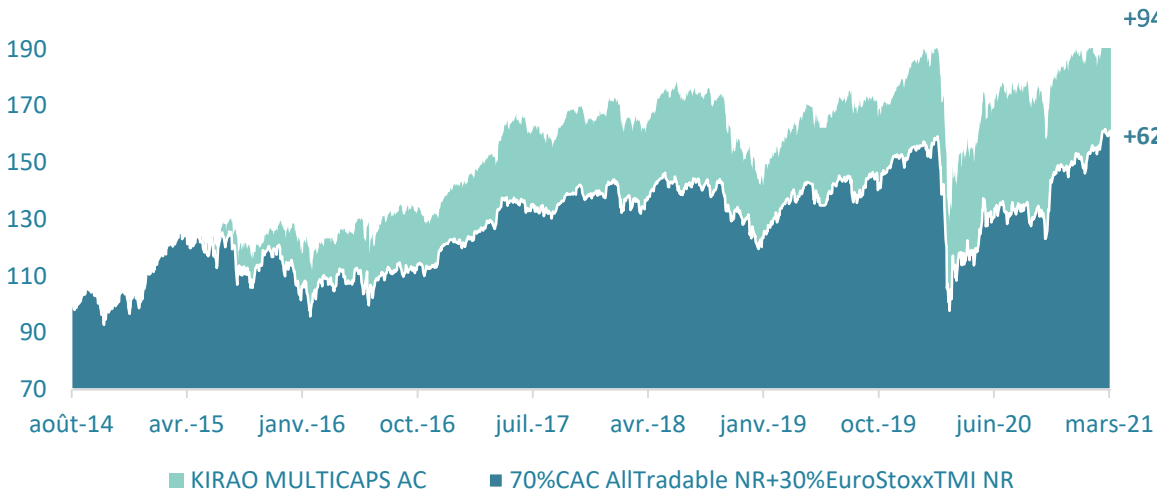
*Un potentiel d'alpha intact selon nous*

Secteur	Poids Février 2020	Poids Mars 2021	Variation vs. 2020	Mouvements
Industrie	26%	24%	-2 pts	(+) Stellantis, KION, Winfarm (-) Linde PLC, Rubis
Santé	19%	24%	+5 pts	(+) GN Store Nord, Roche, UCB, Qiagen NV (-) Carl Zeiss Meditec, BioMerieux
IT Services	20%	18%	-2 pts	(-) Altran Technologies SA
Biens de consommation	15%	16%	+1 pts	(+) FNAC, Ceconomy AG
Services	4%	9%	+5 pts	(+) Sodexo, Bureau Veritas (-) La Française des Jeux
Technologie	8%	5%	-3 pts	(-) Evolis, Pharmagest Inter@ctive
Immobilier commercial	0%	2%	+2 pts	(+) Unibail Rodamco Westfield SE
Liquidités	8%	2%	-6pts	-
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	-

Source : Kirao

# Kirao Multicaps : Performances nettes

## Résumé des performances



+94,80% / 10,5%

- Baisse maîtrisée (Down Capture Ratio: 0,69) et bon accompagnement des hausses (Up Capture Ratio: 0,84) (Source Quantalys)

+62,38% / 7,5%

- Premier de la catégorie « actions zone euro » sur 5 ans (Source Quantalys)



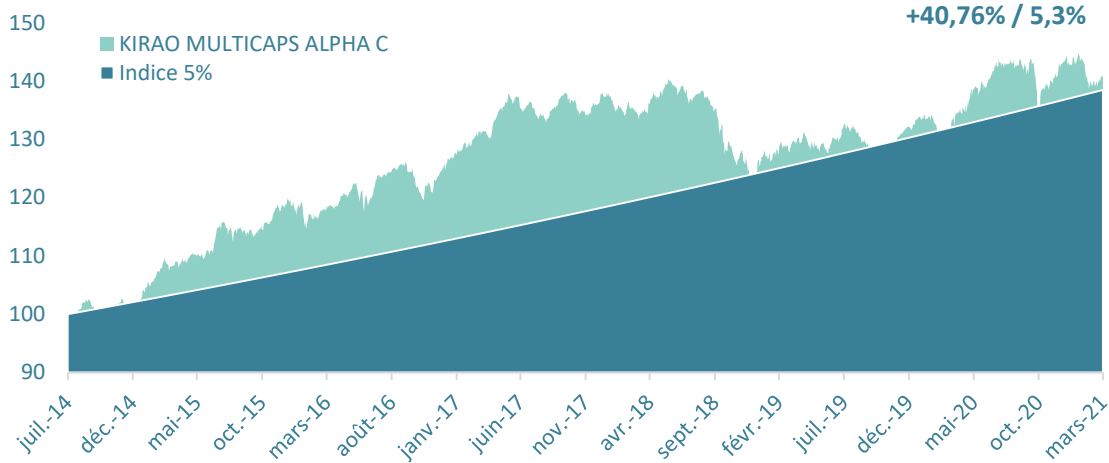
## Performances\* annuelles (en %)

	2014**	2015	2016	2017	2018	2019	2020	YTD (31/03/2021)	Depuis création (01/08/2014)	Volatilité 3 ans
Fonds	2,06%	25,43%	9,27%	18,86%	-12,53%	27,00%	1,24%	4,18%	94,80%	17,28%
Indice***	1,31%	11,38%	6,49%	13,22%	-10,91%	27,26%	-3,39%	8,96%	62,38%	20,47%
Delta	0,75%	14,05%	2,78%	5,64%	-1,62%	-0,26%	4,63%	-4,78%	32,42%	-3,19%

Source : Kirao, Six Telekurs - \*Performance nette de la part AC - \*\* Depuis l'origine : 01/08/2014 - \*\*\*Indice 70% CAC ALL Tradable NR + 30% EuroStoxx TMI NR  
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

# Kirao Multicaps Alpha : Performances nettes

## Résumé des performances



- Fonds PEable doté d'une couverture indicelle
- 2 moteurs de performance : l'alpha de KIRAO Multicaps et l'exposition marché
- Exposition nette moyenne sur 5 ans de 40,9%
- Minimise les drawdowns suite à des marchés haussiers.



### Performances\* annuelles (en %)

	2014**	2015	2016	2017	2018	2019	2020	YTD (31/03/2021)	Depuis création (01/08/2014)	Volatilité 3 ans
Fonds	1,76%	17,73%	4,31%	8,83%	-8,75%	6,34%	8,63%	-1,81%	40,76%	6,56%
Indice***	2,08%	5%	5%	5%	5%	5%	5,00%	1,21%	38,47%	-
Delta	-0,32%	12,73%	-0,69%	3,83%	-13,75%	1,34%	3,63%	-3,02%	2,29%	-

Source : Kirao - \* Performance nette de la part AC - \*\* lancement le 01/08/2014 - \*\*\* Indice : 5% annuel  
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Kirao  
Asset  
Management



Armand Boissier, CFA  
Directeur Investisseurs Institutionnels  
Tél : 01.85.73.48.18  
a.boissier@kirao.fr



Mégane Pasquini  
Responsable commerciale CGPI  
Tél : 01.87.24.01.16  
m.pasquini@kirao.fr



Philippe Blez  
Relations Partenaires  
Tél : 01.87.24.01.15  
p.blez@kirao.fr