

205,49 €

Valeur liquidative
(Au 31/03/23)

+10,2%

Performance YTD
(Indice : +1,8%)

-1,0%

Performance 1 mois
(Indice : -5,6%)

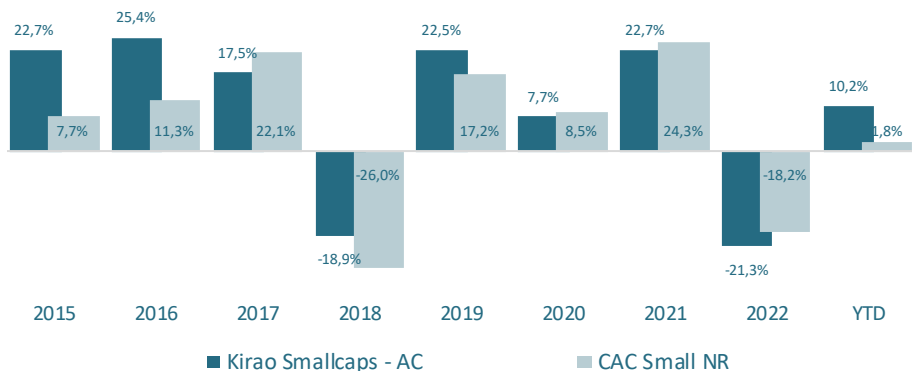
96 M€

Actif net

Niveau de risque
4/7

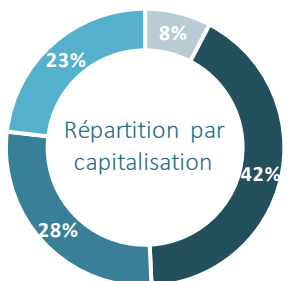
SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

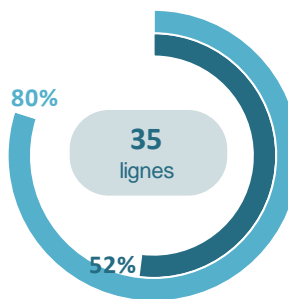
Géré par **Saad Benlamine**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (76%)
- Allemagne (12%)
- Pays-Bas (7%)
- Italie (4%)
- Autres (0%)



- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Mars.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-1,0%	10,2%	-8,0%	53,6%	14,8%	105,5%	9,5%
Indice	-5,6%	1,8%	-9,8%	59,6%	-1,3%	42,7%	4,6%
<i>Différence</i>	<i>4,7%</i>	<i>8,4%</i>	<i>1,9%</i>	<i>-6,0%</i>	<i>16,1%</i>	<i>62,8%</i>	<i>4,9%</i>

	Volatilité			Tracking		Information	Jensen's
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe	Ratio	Alpha
3 ans	19,2%	17,2%	1,01	8,0%	0,80	-0,19	-1,7%
5 ans	18,2%	17,8%	0,93	7,6%	0,17	0,40	-4,2%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 31/03/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	8,4%
Stellantis NV	7,3%
Elis S.A.	7,2%
Publicis	6,1%
Beneteau SA	4,6%
Trigano	4,0%
SMCP SA	3,9%
Groupe Crit	3,9%
Puma SE	3,3%
TF1	3,2%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	38,9%
Services de communication	20,0%
Technologies de l'information	17,5%
Industrie	16,6%
Soins de santé	4,8%
Immobilier	1,7%
Énergie	0,0%
Finance	0,0%
Autres	0,0%
Cash	0,6%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Mars 2023

-1,0%

Performance 1 mois
(Indice : -5,6%)

Dans la continuité du mois de février, le fonds Kirao Smallcaps sur-performe le CAC Small NR en mars (-1% vs -5,6%). Il s'agit du 6ème mois consécutif de surperformance.

Depuis début octobre, le fonds progresse d'ailleurs de 30% vs 10,4% pour son indice de référence. Les fondamentaux ont finalement repris le pas sur la macro-économie.

La saison des publications de résultats annuels y est pour beaucoup.

Au sein du portefeuille, hormis Korian, dont la publication légèrement inférieure à nos attentes a été sévèrement sanctionnée, aucune déception n'est à souligner.

Le message global des entreprises de notre univers est en effet celui d'un « optimisme prudent ».

Optimisme car à date il n'y a pas de décrochage de l'activité. Nous pouvons certes parler d'une décélération de la croissance en 2023, mais en aucun cas de décroissance.

Et prudence car l'avenir reste par définition incertain.

C'est d'ailleurs cette même incertitude qui a donné naissance à des exagérations boursières fin 2022 qui commencent désormais à s'atténuer.

Sopra par exemple progresse de 37% depuis le début de l'année 2023 et de plus de 61% sur ses plus bas récents.

Pourtant, rien d'extraordinaire ne ressort de la publication. Publication certes de grande qualité avec beaucoup de visibilité tant sur la croissance (organique et externe) que sur l'amélioration de la marge ou la génération de cash.

Mais malgré son parcours boursier récent, la valorisation reste très faible (6,5x 2024 et autour de 5x 2025 en EV/Ebit), surtout si l'on se projette à horizon 2025. Nous n'avons donc pas touché au poids de la ligne.

Il en est globalement de même pour les autres principaux contributeurs à la performance : de beaux parcours boursiers mais un potentiel d'appréciation encore significatif, ce qui explique le peu de mouvements réalisés ces dernières semaines.

En mars nous avons seulement initié une petite ligne en Esker (0,5%), éditeur de logiciel français permettant aux grandes entreprises de dématérialiser les factures clients et fournisseurs. Nous avons déjà été actionnaires de la société par le passé, mais nous avons vendu la ligne (trop tôt) lorsque la valorisation nous paraissait trop élevée. La hausse des taux nous permet aujourd'hui de retrouver sur cette valeur de croissance des niveaux de valorisation bien plus raisonnables que ce que nous avons pu observer ces trois dernières années. Et si la baisse continue, il nous reste beaucoup de place pour nous renforcer.

ESG : nos actions du mois

En mars le fonds a été labelisé ISR (AFNOR) dans le prolongement de notre démarche ESG initiée il y a 3 ans.

Par ailleurs, nous démarrons les votes en AG (Stellantis, Ceconomy, Fontaine Pajot). Pour Stellantis, comme l'année dernière, nous nous sommes opposés à la résolution concernant la rémunération de Carlos Tavares, notamment parce que le vote n'est que consultatif et que nous n'avons pas toutes les informations nous permettant d'évaluer la difficulté à atteindre les objectifs sur lesquels elle repose.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Smcp	3,9%	+0,38%	Manitou	1,4%	-0,30%
Sopra	8,6%	+0,30%	Fontaine Pa.	2,8%	-0,40%
Nemetschek	1,6%	+0,30%	Beneteau	4,8%	-0,43%

Principaux mouvements mensuels

En mars nous avons seulement initié une petite ligne en Esker (0,5%),

CARACTERISTIQUES

ISIN FR0012633311

Catégorie AMF Actions zone Euro

Type de véhicule UCITS IV

Forme Juridique FCP éligible au PEA

Indice de référence : CAC Small Net Return

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 KIRSCI2 FP

Création du fonds 15/04/2015

Création de la part 15/04/2015

Parts disponibles AC / IC / KC

Gestionnaire Kirao Asset Management

Droits d'entrée 3% max

Droits de sortie Néant

Cut-off Jour de VL 12:00

Investissement minimum Néant

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

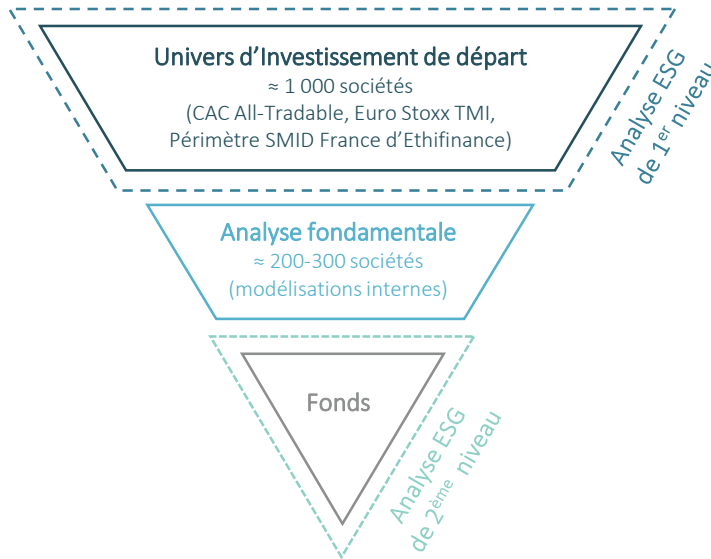
Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et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

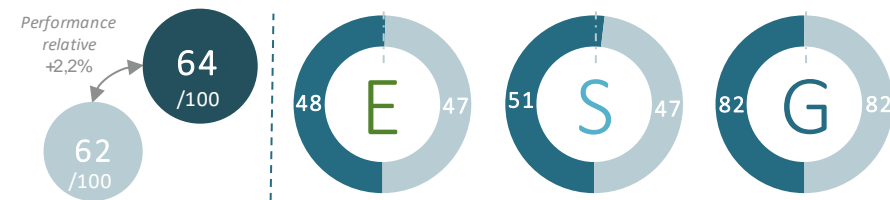


Modélisations réalisées en interne



Note ESG - analyse de 1^{er} niveau

KIRAO Smallcaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieur 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 Social et Environnement affichent une meilleure performance que l'univers d'investissement de départ.

Taux d'indépendance des membres du conseil (%)**



Taux moyen de femmes au Comex (%)



Intensité carbone Scope 1 & 2 (tonnes de CO2e / CA en M€)



Note moyenne de niveau de controverse***

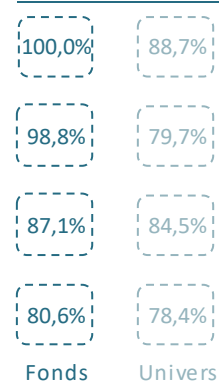


Fonds Univers d'investissement ESG*

** 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

Taux de couverture



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
Publicis	80	48	79	100
Sopra Group SA	79	68	60	100
Atos SE	77	50	67	100
Plastic Omnium SA	74	42	64	100
Trigano	74	58	51	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance