

205,97 €

Valeur liquidative
(Au 28/04/23)

+10,4%

Performance YTD
(Indice : +1,0%)

+0,2%

Performance 1 mois
(Indice : -0,8%)

91 M€

Actif net



SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

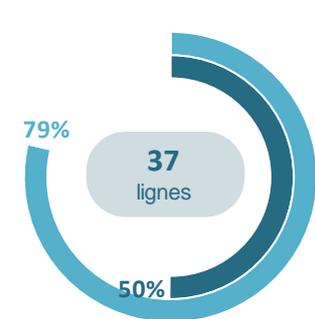
Géré par **Saad Benlamine**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (74%)
- Allemagne (15%)
- Pays-Bas (7%)
- Italie (4%)
- Autres (0%)



- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Avr.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	0,2%	10,4%	-4,6%	42,5%	11,0%	106,0%	9,4%
Indice	-0,8%	1,0%	-7,3%	45,0%	-4,9%	41,6%	4,4%
Différence	1,0%	9,4%	2,6%	-2,5%	15,9%	64,4%	5,0%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	18,9%	16,9%	1,01	7,9%	0,66	-0,08	-0,9%
5 ans	18,2%	17,8%	0,93	7,6%	0,12	0,41	-4,2%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 28/04/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	8,1%
Elis S.A.	7,3%
Stellantis NV	6,9%
Beneteau SA	4,6%
Publicis	4,5%
Groupe Crit	4,2%
Trigano	4,1%
SMCP SA	4,0%
Scout24 AG	3,3%
Puma SE	3,3%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	40,1%
Industrie	18,6%
Technologies de l'information	17,3%
Services de communication	16,8%
Soins de santé	5,3%
Immobilier	1,9%
Énergie	0,0%
Finance	0,0%
Autres	0,0%
Cash	0,0%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Avril 2023

+0,2%

Performance 1 mois
(Indice : -0,8%)

Kirao Smallcaps surperforme de nouveau en avril et progresse d'un peu plus de 10% depuis le début de l'année.

Les principaux contributeurs à la performance sont essentiellement des sociétés qui ont publié leur chiffre d'affaires du premier trimestre. Korian réalise par exemple près de 9% de croissance organique, confirme ses guidances annuelles et rassure sur sa situation financière en monétisant une partie de son immobilier.

Ceconomy annonce de son côté une croissance de 6% pour son deuxième trimestre fiscal, bien supérieure à nos attentes.

Troisième contributeur, Nemetschek publie également de très bons chiffres. Malgré la transition de son modèle d'affaires vers le SaaS, la marge d'ebitda résiste mieux que prévu.

A l'inverse, aucune nouvelle spécifique n'est à souligner au sujet des principaux contributeurs négatifs à la performance.

Sur le plan des mouvements, nous avons allégé d'un tiers le poids de la ligne Publicis, essentiellement parce que son beau parcours boursier a eu un effet relatif important sur sa pondération.

Parallèlement, nous avons renforcé Jungheinrich suite aux excellentes perspectives de croissance annoncées par le groupe. Combinées à une acquisition aux Etats-Unis qui nous semble prometteuse et une valorisation particulièrement faible, la ligne mérite un poids supérieur à 2,5% selon nous.

Enfin, nous avons initié deux petites lignes dans Faurecia et Hugo Boss. Ces derniers nous semblent en effet capables de continuer à surprendre positivement le marché pendant encore quelques trimestres.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci, nous avons voté à 7 assemblées générales (Brunello, Plastic Omnium, M6, etc.). Pour M6, contrairement à l'année dernière, nous avons voté favorablement à la rémunération de Nicolas de Tavernost. Suite à nos échanges avec la société, nous comprenons que la rémunération exceptionnelle perçue en 2022 par ce dernier correspond plus à une indemnité de départ anticipée, qu'à un bonus lié à la fusion, avortée depuis, entre TF1 et M6.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Korian	2,4%	+0,36%	Beneteau	4,3%	-0,25%
Ceconomy	2,6%	+0,30%	Stellantis N.	6,8%	-0,26%
Nemetschek	1,9%	+0,24%	Reworld	2,9%	-0,27%

Principaux mouvements mensuels

Allègement : Publicis

Renforcement/Achat : Jungheinrich, Faurecia, Hugo Boss

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

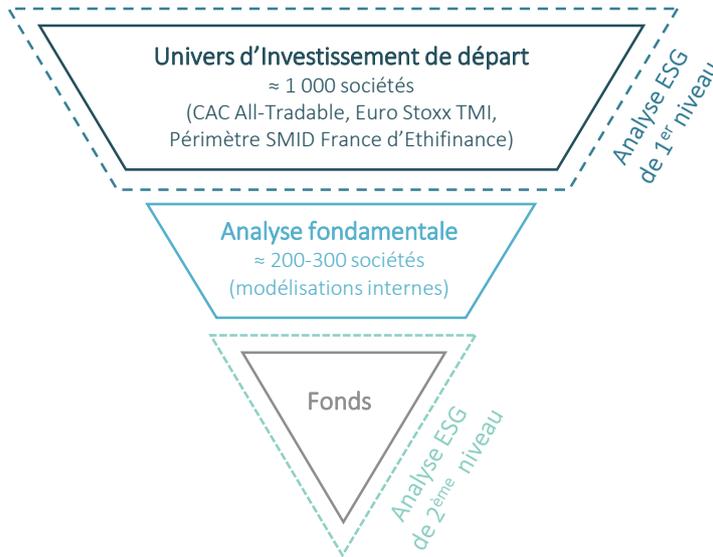
Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et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



Grille de notation ESG

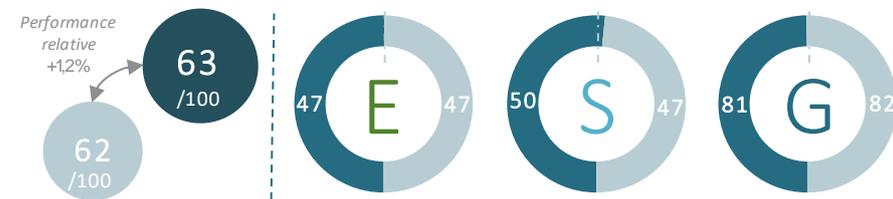
Modélisations réalisées en interne



Atlas par Kirao

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*

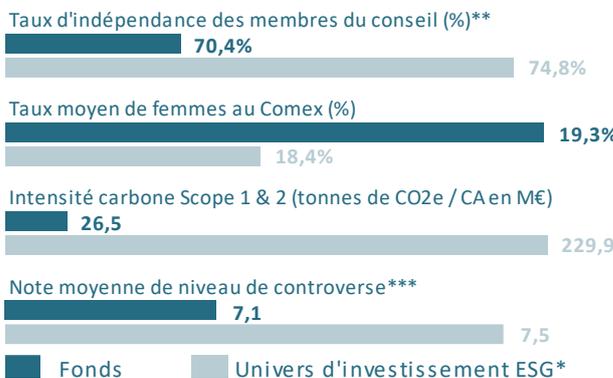


Fonds Univers d'investissement ESG*

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

Indicateurs ESG clés

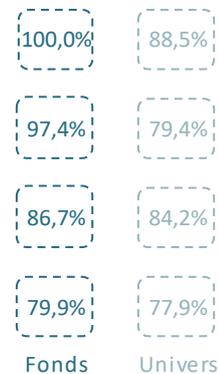
Le fonds a pour objectif qu'à minima, les indicateurs Social et Environnement affichent une meilleure performance que l'univers d'investissement de départ.



** 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