

205,91 €

Valeur liquidative
(Au 31/08/23)

+10,4%

Performance YTD
(Indice : +1,8%)

-3,9%

Performance 1 mois
(Indice : -3,0%)

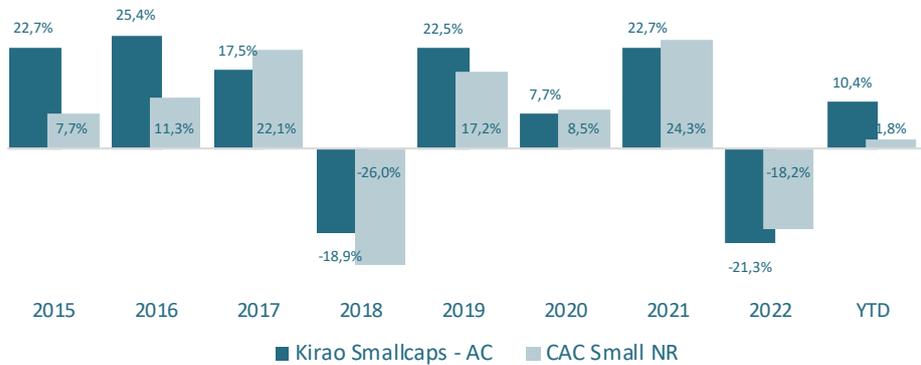
89 M€

Actif net

Niveau de risque
4/7

SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

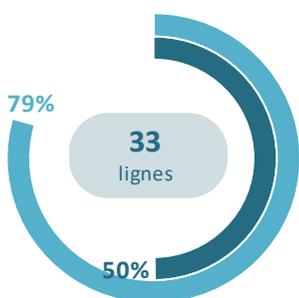
Géré par **Saad Benlamine**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (67%)
- Allemagne (18%)
- Pays-Bas (8%)
- Italie (7%)



- cash **0,0%**
- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Août.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-3,9%	10,4%	11,6%	27,2%	12,4%	105,9%	9,0%
Indice	-3,0%	1,8%	-1,5%	27,3%	0,2%	42,7%	4,3%
Différence	-0,9%	8,5%	13,1%	-0,1%	12,2%	63,2%	4,7%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	18,2%	16,3%	1,01	7,8%	0,44	0,00	-0,1%
5 ans	18,4%	17,9%	0,94	7,7%	0,12	0,30	-4,0%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 31/08/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

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

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	44,1%
Industrie	17,7%
Technologies de l'information	17,2%
Services de communication	15,5%
Soins de santé	4,9%
Immobilier	0,5%
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

Août 2023

-3,9%

Performance 1 mois
(Indice : -3,0%)

Le fonds voit sa VL baisser de 3.9% ce mois-ci contre -3% pour notre indice de référence.

Comme souvent en août, la baisse a été essentiellement dictée par des nouvelles macro-économiques. Les craintes liées à la hausse des taux longs aux US ainsi que les inquiétudes concernant la situation économique en Chine (baisse des exportations, crise immobilière et endettement excessif) l'ont emporté sur le reste.

Peu de nouvelles sur le plan des fondamentaux. Stellantis, première contribution négative en août (mais 2ème contribution positive depuis le début de l'année), voit son cours de bourse baisser de 8%, impacté par des inquiétudes autour des négociations salariales en cours aux Etats-Unis avec le principal syndicat du secteur (UAW). Faurecia, Plastic Omnium et Akwel ont été boursièrement solidaires. Ces périodes, durant lesquelles les rapports de force sont poussés à leur paroxysme sont généralement propices à des effets d'annonce importants. Dans les faits, si ces négociations peuvent avoir un impact à très court terme, notamment dans le cas d'une grève, ils n'ont que peu d'effet sur la valeur intrinsèque de la société à long terme selon nous.

Parmi les autres contributeurs négatifs, notons que paradoxalement Jungheinrich réalise une belle publication semestrielle, globalement en ligne avec nos attentes (parmi les plus élevées du marché). Mais alors que nous nous attendions à un relèvement des perspectives annuelles, le groupe les a simplement maintenues, impliquant un fort ralentissement au second semestre. Le marché n'a pas apprécié (-10% sur le mois). Souhaitant éclairer la situation, nous avons discuté avec la direction. Comme en 2022, nous comprenons que le groupe fait une nouvelle fois preuve d'une prudence excessive puisqu'il n'y a pas le moindre signe de ralentissement. Nous nous attendons donc toujours à un relèvement des attentes d'ici quelques semaines et à un discours plus rassurant que ce que les analystes ont en tête concernant les perspectives de 2024.

Sur le plan des bonnes nouvelles, Sopra et De'Longhi continuent leurs beaux parcours boursiers après de bonnes publications semestrielles fin juillet et Scout 24 surprend positivement en relevant ses attentes annuelles.

Brunello Cucinelli continue pour sa part à voir son poids augmenter au sein du portefeuille et se rapproche du top 10 (3.3%). Cette évolution est à la fois le fruit d'un renforcement et d'un effet performance.

En effet, les craintes macro-économiques évoquées plus haut, notamment celles liées à la Chine, ont eu raison du secteur du luxe. Le cours de Brunello a donc fortement baissé en août (-10%) nous permettant de nous renforcer sur une belle valeur de croissance structurelle à un prix raisonnable (70€). Fin août, le groupe a ensuite publié ses résultats semestriels. Résultats qui ont démontré la force du positionnement de niche du groupe dans l'ultra luxe et le cours de bourse a ainsi rapidement récupéré presque toute la baisse.

Il s'agit-là d'une belle illustration de la dichotomie qu'il peut parfois y avoir en bourse, avec d'une part des craintes macro-économique très (trop) générales et, d'autre part, la réalité spécifique d'une entreprise.

ESG : nos actions du mois

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Sopra	8,2%	+0,21%	Ceconomy	3,0%	-0,36%
Scout24	3,6%	+0,20%	Clariane	3,0%	-0,38%
De Longhi	3,1%	+0,17%	Stellantis N.	7,9%	-0,67%

Principaux mouvements mensuels

Renforcement : Brunello Cucinelli

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 1% max

Droits de sortie Néant

Cut-off Jour de VL 12:00

Investissement minimum Néant

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 :

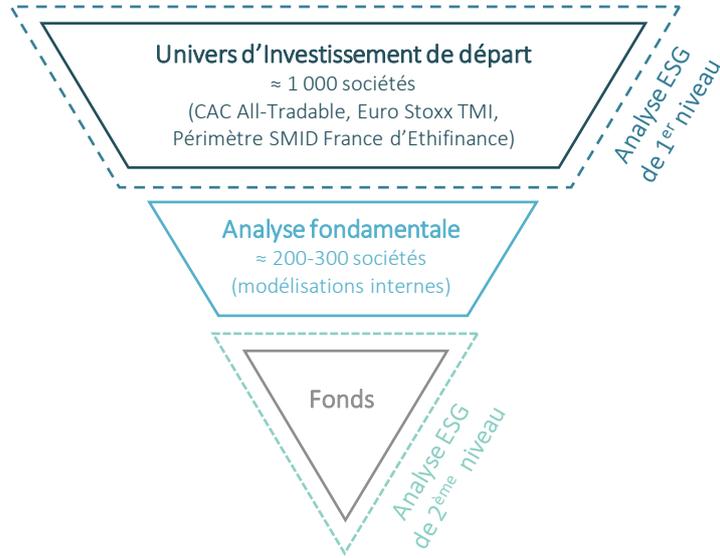
- i. **A travers la grille de notation ESG.** Elle permet d'évaluer la performance extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement (analyse quantitative).
- ii. **A travers notre Matrice propriétaire ESG, « ATLAS ».** Elle nous permet de réaliser une 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).



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 supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG*

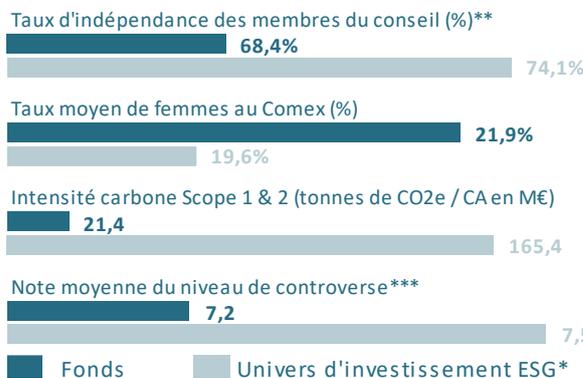


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG*

*80% des sociétés les mieux notées
Sources : Kirao, M S CI ESG, Ethifinance

Indicateurs ESG clés

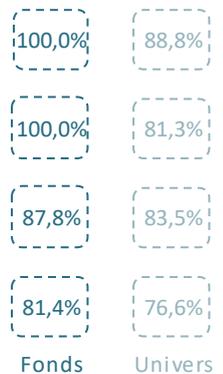
Le fonds a pour objectif qu'à minima, les indicateurs Social et Environnement affichent une meilleure performance que l'univers d'investissement de départ.



** 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 M S CI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).
Sources : Kirao, M S CI ESG, Ethifinance

Taux de couverture



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.



Taxonomie Européenne



Données fournies par M S CI ESG. L'alignement à la taxonomie repose sur des données estimées par M S CI ESG.

Intensité carbone



Les notes ESG du fonds (analyse de 1^{er} niveau)

Top 5 (note sur 100)	Global	E	S	G
SOPRA STERIA GROUP SA	87	66	86	100
PUBLICIS GROUPE SA	83	60	79	100
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE	77	56	63	100
TELEPERFORMANCE SE	77	50	81	89
KLEPIERRE SA	76	64	69	89

Sources : Kirao, M S CI ESG, Ethifinance