



210,39 €

Valeur liquidative
(Au 29/02/24)

+1,8%

Performance YTD
(Indice : -1,6%)

+2,4%

Performance 1 mois
(Indice : -3,2%)

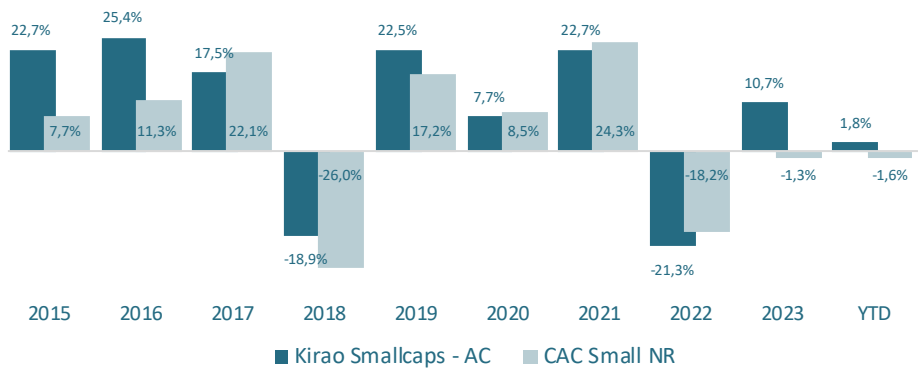
93 M€

Actif net



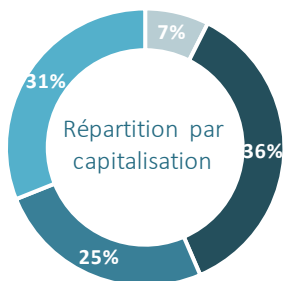
SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

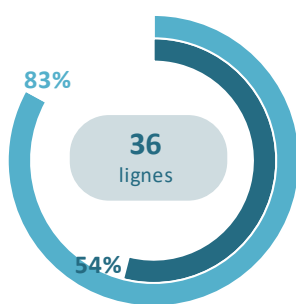
Géré par **Saad Benlamine**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (62%)
- Allemagne (20%)
- Italie (9%)
- Pays-Bas (9%)



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

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Févr.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	2,4%	1,8%	1,4%	7,0%	30,8%	110,4%	8,7%
Indice	-3,2%	-1,6%	-10,0%	-8,2%	15,4%	36,0%	3,5%
Différence	5,5%	3,5%	11,4%	15,2%	15,4%	74,4%	5,2%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	17,4%	15,6%	1,01	7,7%	0,06	0,66	5,1%
5 ans	18,2%	17,5%	0,94	7,8%	0,28	0,34	-3,3%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 29/02/24
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	9,0%
Stellantis NV	8,8%
Elis S.A.	5,8%
Brunello Cucinelli	4,8%
Publicis	4,7%
Trigano	4,4%
Nemetschek	4,3%
Puma SE	4,3%
De Longhi SpA	4,2%
Scout24 AG	3,8%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	40,8%
Technologies de l'information	24,8%
Industrie	16,8%
Services de communication	14,9%
Soins de santé	2,5%
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

Février 2024

+2,4%

Performance 1 mois
(Indice : -3,2%)

Le mois de février est généralement un mois de sur-performance pour le fonds. Cette année n'aura pas fait exception puisque, pour la 8ème fois sur 9, nous faisons mieux que notre indice de référence. En l'occurrence, Kirao Smallcaps progresse de 2.4% contre une baisse de 3.2% pour le CAC Small NR. Cette statistique a beaucoup de sens pour nous puisque les mois de février correspondent à une période riche en publications de résultats, moments de vérité importants durant lesquels se construit la performance à long terme des stock pickers que nous sommes.

Il n'y a pas de contributeur significativement négatif ce mois-ci. En revanche, notons la très forte contribution de Stellantis (+18%), porté par une belle publication de résultats. Avec une marge opérationnelle proche de 13% et une forte génération de cash, le groupe confirme sa position de leader et sa capacité à naviguer sans heurts dans un environnement macro-économique compliqué. Bénéficiant entre autres d'un mix géographique avantageux (faible poids de la Chine, parts de marché élevées aux Etats-Unis) et d'une stratégie industrielle offrant une grande flexibilité, le groupe peut se permettre d'être agnostique à la demande, qu'elle soit électrique ou thermique, et de préserver ainsi sa forte rentabilité.

Surtout, Stellantis a confirmé sa politique de retour à l'actionnaire généreuse en doublant son programme de rachat d'actions, offrant un rendement total (dividendes inclus) de l'ordre de 11% au cours actuel.

Après une belle performance boursière en 2023, Sopra continue sur sa lancée (+9%), soutenu à la fois par une publication de résultats très solide, des perspectives de croissance bénéficiaire élevées (proche de +15% en 2024) et une cession de son activité logicielle qui nous paraît particulièrement pertinente en termes d'allocation de capital, renforçant la perception positive que nous avons du nouveau directeur général. Le groupe est en train de changer de statut, ce qui est encore loin d'être reflété par ses multiples de valorisation selon nous.

Les mouvements ont été peu nombreux. Nous avons vendu nos titres SMCP en début de mois (0,5% du portefeuille), ce qui nous a notamment permis d'initier une ligne dans Guerbet, un des leaders européens des produits de contraste destinés à l'imagerie médicale. Après des années durant lesquelles se sont cumulées les difficultés (hausse des prix de l'iode, impact de produits génériques en Europe et aux Etats-Unis, problèmes industriels dans leur usine de Raleigh), le groupe entre selon nous dans un nouveau cycle de croissance encore mal valorisé en bourse.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci nous avons débuté la nouvelle saison des votes aux assemblées générales. Nous nous sommes notamment intéressés aux résolutions du groupe Fontaine Pajot, un des rares émetteurs en portefeuille à ne pas soumettre au vote la rémunération des membres du comité exécutif. Raison pour laquelle nous nous sommes opposés à l'attribution d'actions gratuites pour les salariés et dirigeants. En effet, la société ne communique ni les potentiels bénéficiaires ni les indicateurs de performance (et donc le niveau d'exigence de l'attribution).

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Stellantis N.	9,2%	+1,50%	Ceconomy	1,8%	-0,23%
Brunello Cuc.	4,5%	+0,83%	De Longhi	4,3%	-0,25%
Sopra	8,4%	+0,74%	Jungheinrich.	3,4%	-0,27%

Principaux mouvements mensuels

Vente : SMCP
Achat : Guerbet

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 :

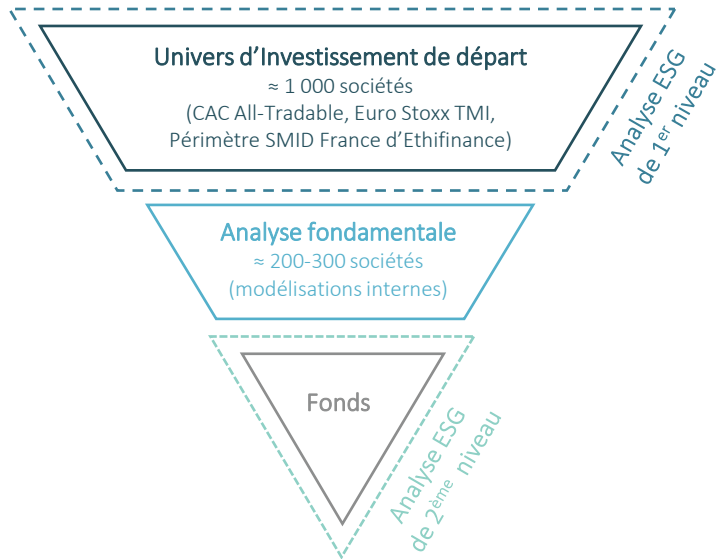
- i. **A travers la grille de notation ESG.** Elle permet d'évaluer la performance extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement (analyse quantitative).
- ii. **A travers notre Matrice propriétaire ESG, « ATLAS ».** Elle nous permet de réaliser une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



Modélisations réalisées en interne



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, 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€)

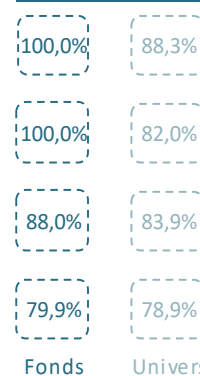


Note moyenne du niveau de controverse***



■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG*

Taux de couverture



** 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



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
SOPRA STERIA GROUP SA	89	74	84	100
WAVESTONE SA	83	66	74	100
PUBLICIS GROUPE SA	80	48	77	100
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE	79	44	77	100
FNAC DARTY SA	76	50	64	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

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.

