

235,31 €

Valeur liquidative
(Au 28/03/24)

+4,7%

Performance YTD
(Indice : +0,6%)

+2,6%

Performance 1 mois
(Indice : +2,2%)

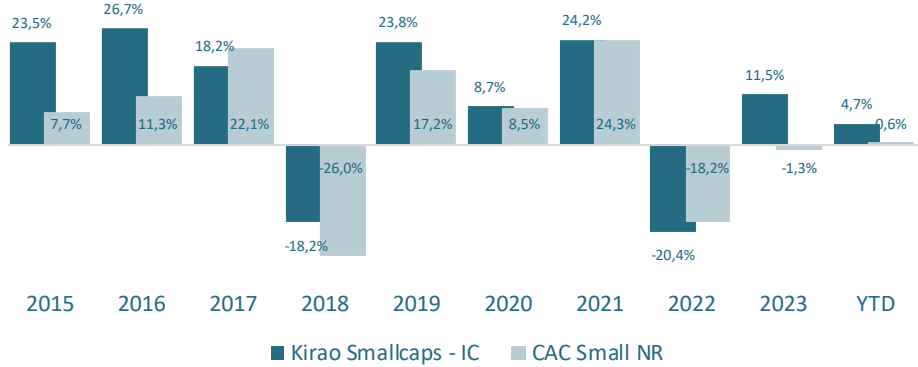
94 M€

Actif net



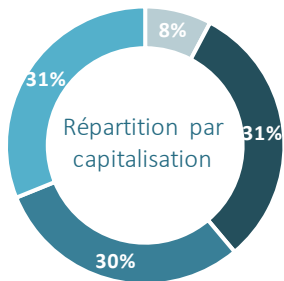
SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

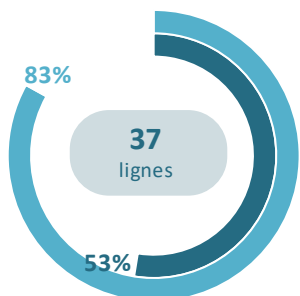
Géré par **Saad Benlamine**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (62%)
- Allemagne (21%)
- Italie (9%)
- Pays-Bas (8%)



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Mars.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	2,6%	4,7%	6,0%	6,2%	39,6%	135,3%	10,0%
Indice	2,2%	0,6%	-2,5%	-9,9%	18,5%	39,1%	3,7%
Différence	0,4%	4,1%	8,5%	16,1%	21,2%	96,2%	6,3%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	17,2%	15,4%	1,00	7,6%	0,04	0,72	5,4%
5 ans	18,1%	17,5%	0,94	7,7%	0,35	0,45	-2,4%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 28/03/24

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

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

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	41,4%
Technologies de l'information	21,5%
Industrie	17,2%
Services de communication	14,7%
Soins de santé	3,0%
Energie	1,6%
Immobilier	0,5%
Finance	0,0%
Autres	0,0%
Cash	0,1%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Mars 2024

+2,6%

Performance 1 mois
(Indice : +2,2%)

Légère sur-performance en mars (+2,6% vs 2,2%). Le rebond du fonds depuis fin octobre (+22%) se poursuit en ce début d'année, aidé par de belles publications de résultats.

La seule petite déception provient d'Hugo Boss qui, à l'instar de Puma le mois dernier, publie de bons résultats mais des perspectives décevantes. Ayant échangé et questionné en détail les hypothèses sur lesquelles ces perspectives reposent, nous comprenons qu'elles sont particulièrement prudentes et laissent de la place à de potentiels relèvements en cours d'année.

Sopra et Brunello, les deux autres principaux contributeurs négatifs à la performance, pâtissent de quelques prises de profits après leurs beaux parcours récents.

Pour le reste, quatre des cinq premiers contributeurs positifs ont publié leurs résultats annuels en mars. Tous sont ressortis au-delà des attentes. Il s'agit dans l'ordre de Jungheinrich (+19%), De'Longhi (+13%), Bénéteau (+11%) et Trigano (+9%). 4 valeurs dans le top 10 du fonds.

Considérées comme cycliques, ces sociétés ont pourtant démontré depuis quatre ans une impressionnante capacité d'adaptation, ce qui a permis pour la plupart d'entre elles de délivrer des résultats records en 2023. Comme l'élastique des valorisations est bien tendu, la moindre petite surprise positive engendre des hausses de cours à deux chiffres.

En termes de mouvements, nous avons renforcé Plastic Omnium (devenu OPmobility), Guerbet et Hugo Boss. Une ligne a également été initiée dans GTT, leader mondial de la conception de membranes cryogéniques utilisées pour le stockage et le transport de GNL.

Quelques allègements anecdotiques ont été réalisés par ailleurs.

ESG : nos actions du mois

Comme chaque année, la saison des assemblées générales a commencé ce mois-ci et se prolongera jusqu'à l'été.

En mars, nous avons notamment transmis nos votes pour l'AG de Stellantis, prévue mi-avril. L'approbation des rémunérations reste un point central de notre analyse, bien que dans le cas de Stellantis, le vote demeure consultatif.

Cette année, notre désaccord concerne principalement le niveau de rémunération accordé au Président du Conseil. Le montant en question (3,7M€) nous paraît disproportionné par rapport à son rôle au sein du groupe. De plus, la structure de sa rémunération diffère des pratiques habituelles. En effet, une part significative de sa rétribution repose sur des actions de performance, difficilement justifiables à nos yeux pour un membre non opérationnel. D'autant que c'est une personne liée à la holding Exor, principal actionnaire du Groupe.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Stellantis N.	9,0%	+0,81%	Brunello Cuc.	4,3%	-0,17%
Jungheinrich.	3,6%	+0,61%	Hugo Boss	2,9%	-0,32%
De Longhi	4,6%	+0,54%	Sopra	8,7%	-0,47%

Principaux mouvements mensuels

Renforcements : Plastic Omnium, Guerbet et Hugo Boss

Achat : GTT

CARACTERISTIQUES

ISIN FR0012646131

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 1,15%

Domiciliation France

Règlement J+3

Frais de surperformance 20% avec High Water Mark

Code Bloomberg KIRSCIC 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 1 000 000 €

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 :

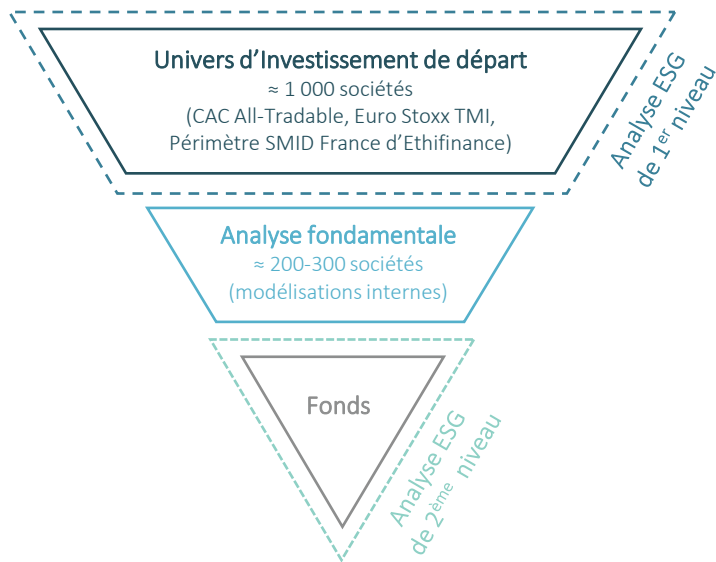
- i. **A travers la grille de notation ESG.** Elle permet d'évaluer la performance extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement (analyse quantitative).
- ii. **A travers notre Matrice propriétaire ESG, « ATLAS ».** Elle nous permet de réaliser une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

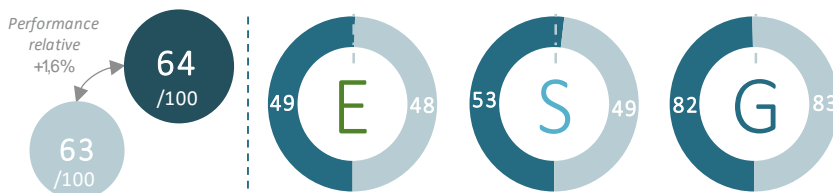


Modélisations réalisées en interne



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*



*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€)

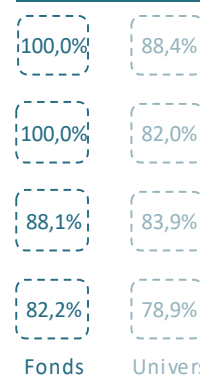


Note moyenne du niveau de controverse***



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



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.



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