

210,39 €

Valeur liquidative
(Au 30/04/24)

+1,8%

Performance YTD
(Indice : +1,7%)

-2,5%

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

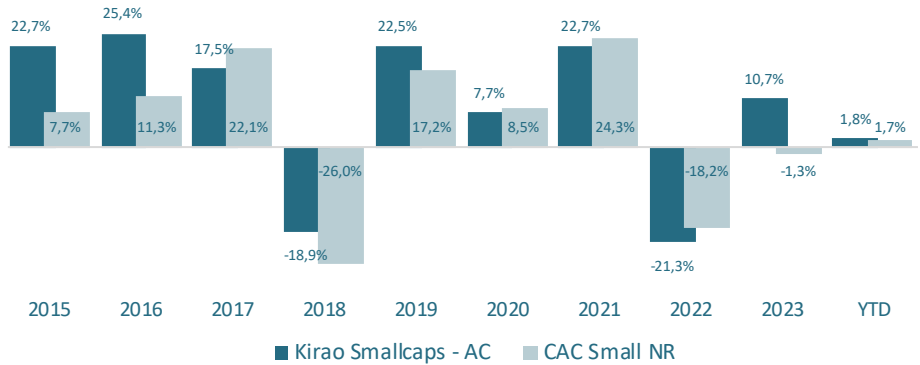
91 M€

Actif net



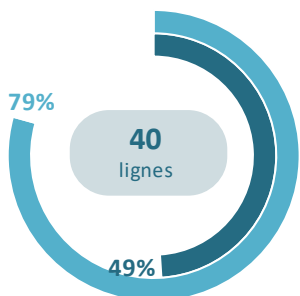
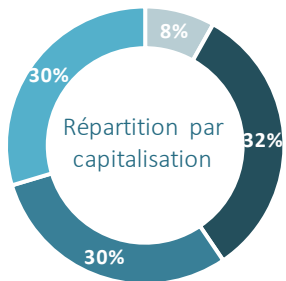
SFDR
8

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 process.



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Avr.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-2,5%	1,8%	2,1%	-3,5%	19,9%	110,4%	8,6%
Indice	1,1%	1,7%	-0,7%	-12,4%	11,8%	40,6%	3,8%
Différence	-3,6%	0,1%	2,8%	8,9%	8,1%	69,8%	4,7%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	17,4%	15,4%	1,01	7,6%	-0,15	0,41	3,2%
5 ans	18,2%	17,5%	0,94	7,9%	0,17	0,18	-4,2%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 30/04/24

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	8,0%
Stellantis NV	6,4%
Elis S.A.	5,2%
De Longhi SpA	4,7%
Publicis	4,5%
Puma SE	4,5%
Nemetschek	4,1%
Jungheinrich VZ	4,0%
Trigano	3,9%
Brunello Cucinelli	3,7%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	40,6%
Technologies de l'information	20,9%
Industrie	17,3%
Services de communication	14,1%
Soins de santé	3,7%
Energie	1,6%
Immobilier	0,5%
Finance	0,0%
Autres	0,0%
Cash	1,4%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Avril 2024

-2,5%

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

Le fonds a sous-performé le CAC Small en avril.

Les valeurs exposées à la consommation pâtissent d'une activité qui reste faible à très court terme alors que l'inflation fait de la résistance et que les perspectives de baisses des taux sont décalées. Certaines sociétés ont donc subi quelques prises de bénéfices (Trigano, Bénéteau, Brunello Cucinelli, Nemetschek, Esker ou encore Wavestone).

D'autres sont impactées par un discours qui table sur une amélioration des résultats qui sera très progressive en 2024, plutôt concentrée sur le second semestre, voire sur le quatrième trimestre de l'année. Rien de très surprenant, dans la mesure où les effets de base du premier semestre sont souvent défavorables.

Comme la fin d'année est particulièrement lointaine aux yeux du marché, les valeurs les plus concernées ont souffert boursièrement. C'est notamment le cas de Stellantis, Alten et, dans une moindre mesure, Sopra.

Sur le plan des mouvements nous avons continué de renforcer OPmobility (ex Plastic Omnium) et allégé Vetoquinol et Aubay.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci, nous avons rencontré des représentants du conseil d'administration de Sopra Steria en amont de leur Assemblée Générale annuelle. Nos échanges ont porté sur deux sujets principaux : 1/ l'alignement avec les pratiques du marché concernant la rémunération de Cyril Malargé (CEO depuis mars 2022), alors que c'est une composante importante dans la rétention des dirigeants clés ; 2/ la nécessité d'une transition en douceur concernant la présidence du conseil, actuellement détenue par le co-fondateur Pierre Pasquier. Celui-ci devrait rester à la tête du conseil pour les deux prochaines années (jusqu'à ses 90 ans), permettant au Groupe de mener à bien l'intégration des récentes acquisitions et le projet de cession de Sopra Banking Software (SBS). Dans l'intervalle, le conseil maintient à jour un plan de succession (révisé annuellement).

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Synergie	3,3%	+0,38%	Trigano	4,1%	-0,52%
Fontaine Pa.	3,1%	+0,33%	Sopra	8,5%	-0,69%
Ceconomy	1,8%	+0,26%	Stellantis N.	7,8%	-1,26%

Principaux mouvements mensuels

Renforcement : OPmobility (ex Plastic Omnium)

Allégements : Vetoquinol et Aubay

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 :

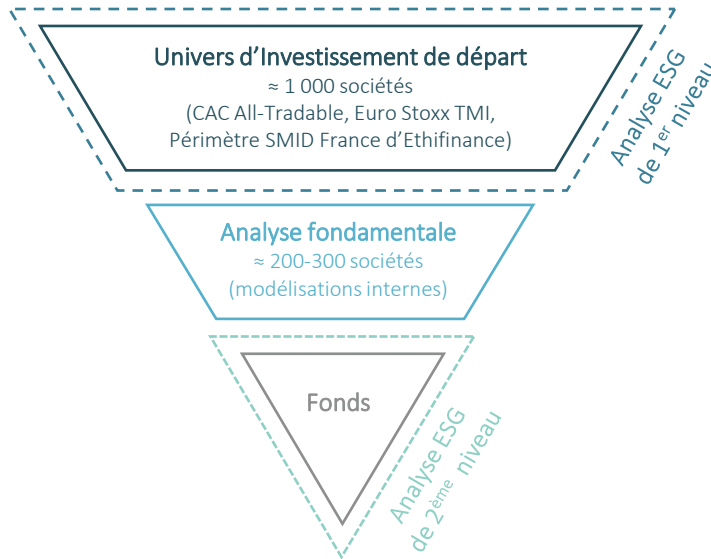
- A travers la grille de notation ESG.** Elle permet d'évaluer la performance extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement (analyse quantitative).
- A travers notre Matrice propriétaire ESG, « ATLAS ».** Elle nous permet de réaliser une analyse ESG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

Politique d'exclusion :

- **Sectorielles (au-delà de 10% du CA) :** charbon, tabac, hydrocarbures non-conventionnels.
- **Normatives :** non-respect de conventions internationales (Pacte Mondial de l'ONU, OIT, convention d'Ottawa, etc.)

Engagement actionnarial:

- **Exercice systématique des droits de vote aux AG de 100% des sociétés.**
- Les conclusions de notre Matrice ATLAS se prolongent à travers un **dialogue actionnarial continu** auprès des sociétés en portefeuille sur les sujets ESG.
- **Initiatives volontaristes :** PRI, CDP, IIRC (Investor Initiative for Responsible Care).



Nos outils

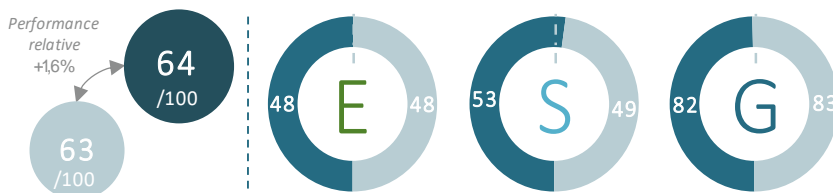


Modélisations réalisées en interne



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€)

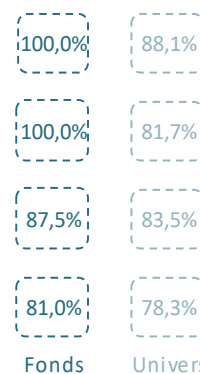


Note moyenne du niveau de controverse***



■ 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



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 S.A.	80	48	77	100
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE	79	44	77	100
FNAC DARTY SA	76	50	64	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance