

211,57 €

Valeur liquidative
(Au 28/06/24)

-5,9%

Performance YTD
(Indice : -6,2%)

-12,1%

Performance 1 mois
(Indice : -15,7%)

78 M€

Actif net



SFDR
8

Performance

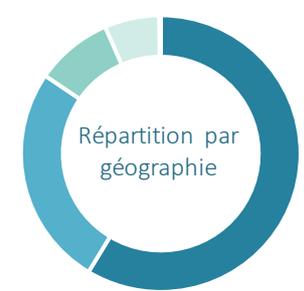


Méthode de Gestion

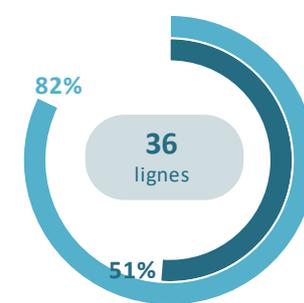
Géré par **Saad Benlamine**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (58%)
- Allemagne (26%)
- Italie (9%)
- Pays-Bas (6%)



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Jun.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-12,1%	-5,9%	-5,6%	-10,2%	17,3%	111,6%	8,5%
Indice	-15,7%	-6,2%	-10,6%	-19,3%	6,6%	29,7%	2,9%
Différence	3,7%	0,3%	5,0%	9,2%	10,8%	81,8%	5,6%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information		Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe	Ratio		
3 ans	17,6%	16,0%	0,99	7,5%	-0,29	0,45	3,3%	
5 ans	18,3%	17,7%	0,93	7,8%	0,14	0,25	-3,9%	

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 28/06/24
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	8,2%
Stellantis NV	6,3%
Elis S.A.	5,4%
Nemetschek	5,3%
Puma SE	5,1%
Brunello Cucinelli	4,4%
De Longhi SpA	4,4%
Jungheinrich VZ	4,1%
Publicis	4,0%
Scout24 AG	3,9%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	41,0%
Technologies de l'information	23,4%
Industrie	16,8%
Services de communication	11,9%
Soins de santé	5,9%
Energie	1,1%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	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

Jun 2024

-12,1%

Performance 1 mois
(Indice : -15,7%)

En juin, l'envolée des petites et moyennes valeurs françaises a été stoppée nette. Le rattrapage vis-à-vis des large caps avait commencé en avril, avant d'accélérer fortement en mai. Les courbes s'étaient croisées, pour finalement, en l'espace de quelques jours, se défaire à nouveau.

Alors que la BCE vient de baisser ses taux et que la désinflation se poursuit, l'instabilité politique (en France) reprend le dessus. Pour rappel, s'agissant de Kirao Smallcaps, un peu moins de la moitié du portefeuille est investie en valeurs européennes hors de France (Allemagne, Italie, Pays-Bas, Danemark). En termes d'exposition réelle, seulement 25% du chiffre d'affaires des sociétés en portefeuille est réalisé en France, essentiellement sur des niches en croissance et/ou avec beaucoup de résilience.

A l'instar de l'été 2022, la prime de risque a brusquement augmenté. Sauf que cette fois-ci, le marché a sanctionné sévèrement et sans beaucoup de distinction les valeurs dont le siège social est simplement situé en France, accentuant au passage un derating déjà inédit pour certaines valeurs.

Fontaine Pajot, un des leaders mondiaux de la fabrication de catamarans, est un exemple qui illustre assez bien le phénomène. Son cours de bourse a en effet perdu 25% en juin malgré une valorisation déjà très basse. Valorisation qui intègre un scénario du pire auquel nous n'adhérons pas vraiment. En prenant un peu de recul, il est important de souligner qu'entre le lancement du fonds en 2015 et aujourd'hui, le groupe a vu son chiffre d'affaires passer de 61m€ à plus de 350m€ attendus cette année (août 2024). Sur la même période, son résultat opérationnel est quant à lui passé de 7m€ à 50m€. L'activité a donc été multipliée par 5.7 et les profits par 7, soit un taux de croissance annuel moyen de l'EBIT de l'ordre de 24%...

Dans le même temps, le cours de bourse a progressé de « seulement » 14% par an, soit 10 points d'écart avec le rythme de progression annuel des bénéficiaires. Si le cours de bourse avait suivi l'évolution des résultats, il serait proche de 223€, soit 120% de plus que le cours actuel.

Les écarts significatifs entre progression des résultats et cours de bourse sont légion au sein du portefeuille. Trigano, Bénéteau, Puma, Manitou, pour ne citer que quelques valeurs, accusent un retard considérable, malgré une croissance annuelle moyenne des résultats à deux chiffres ces 9 dernières années. La bonne nouvelle c'est que nous nous attendons encore à une belle progression des résultats pour les 10 années à venir. En revanche, aller beaucoup plus bas en termes de valorisation nous semble difficilement soutenable.

Concernant la performance du mois de juin, hormis Stellantis (pénalisé par un effet de déstockage à court terme), les contributeurs négatifs sont majoritairement impactés par la hausse de la prime de risque liée à la dissolution de l'Assemblée nationale. Peu voire aucun élément spécifique ne sont à souligner.

En termes de mouvements, nous avons réalisé quelques arbitrages pour profiter des opportunités qui se sont présentées. En continuant notamment de renforcer des valeurs telles qu'OPmobility et Wavestone en France ou Carl Zeiss en Allemagne. Ces mouvements restent à ce stade relativement anecdotiques, gardant en tête que ne rien faire conduit le plus souvent à bien faire.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci, nous avons publié notre Rapport 2023 article 29 de la Loi Energie-Climat. Pour rappel, ce cadre réglementaire impose aux acteurs financiers de divulguer des informations sur leur stratégie d'intégration des critères ESG dans leurs décisions d'investissement, avec une attention particulière sur les aspects climatiques. Kirao met en avant l'analyse de deux indicateurs clés : l'empreinte carbone et l'intensité carbone.

Nous comparons également l'intensité carbone de nos fonds classifiés Article 8 SFDR à un panier d'indices alignés sur une trajectoire visant à limiter l'augmentation de la température à moins de 2°C, en ligne avec l'Accord de Paris. En 2023, l'intensité carbone du fonds Kirao Smallcaps (Scopes 1 et 2) est plus faible que celle du panier de référence : 18 tCO2e/\$M de CA contre 38 tCO2e/\$M de CA, respectivement, alors que celle de notre univers d'investissement est de l'ordre de 130 tCO2e/\$M de CA.

Vous trouverez également dans ce rapport notre déclaration concernant les Principales Incidences Négatives (PAI) pour l'exercice 2023. N'hésitez pas à contacter notre équipe commerciale pour de plus amples informations.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Nemetschek	4,5%	+0,41%	Beneteau	3,5%	-0,87%
Scout24	3,5%	+0,15%	Fontaine Pa.	3,1%	-0,91%
Brunello Cuc.	3,7%	+0,04%	Sopra	7,8%	-1,42%

Principaux mouvements mensuels

Renforcements : OpMobility / Wavestone / Carl Zeiss

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).

Notre méthodologie propriétaire

1^{er} niveau

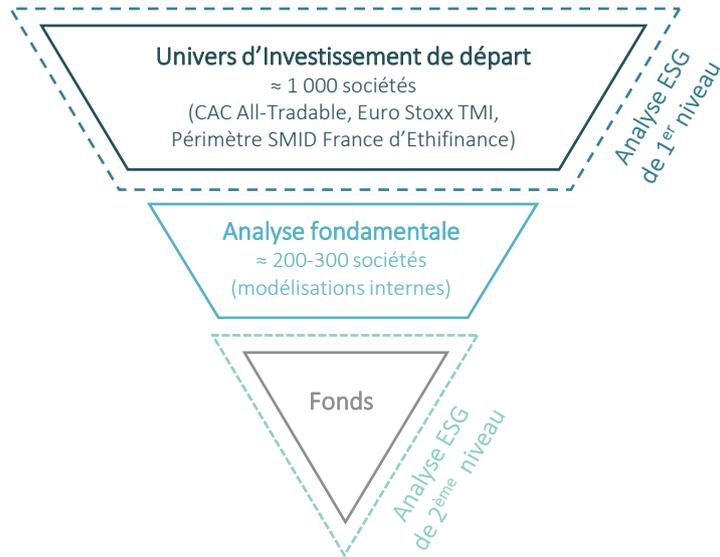
Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et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

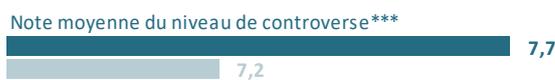
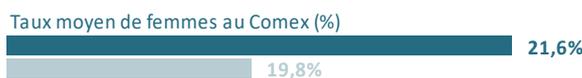


*80% des sociétés les mieux notées

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.



Fonds Univers d'investissement ESG*

** 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



Fonds Univers

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

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance