



**209,46 €**

Valeur liquidative  
(Au 30/08/24)

**-6,8%**

Performance YTD  
(Indice : +0,9%)

**-0,6%**

Performance 1 mois  
(Indice : +1,3%)

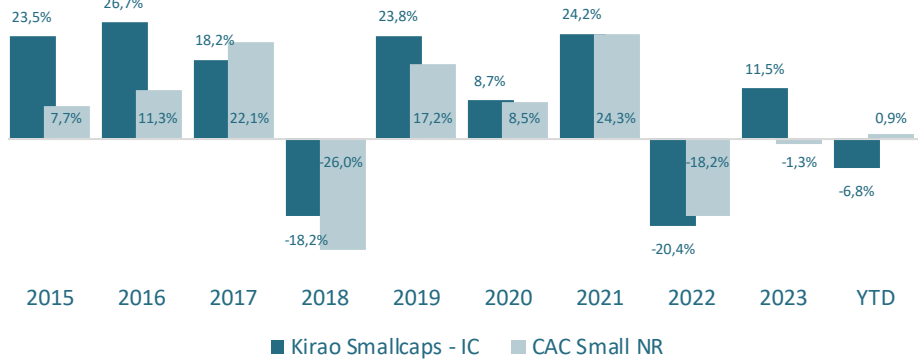
**77 M€**

Actif net



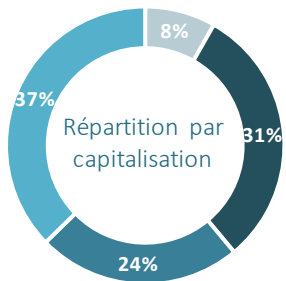
**SFDR**  
**8**

**Performance**



**Méthode de Gestion**

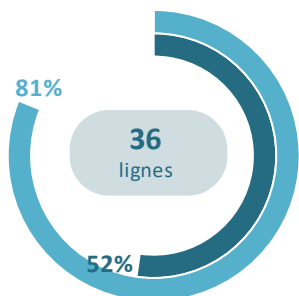
Géré par **Saad Benlamine**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (59%)
- Allemagne (25%)
- Italie (10%)
- Pays-Bas (4%)



**Historique de performances & Indicateurs de risques**

	Août.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-0,6%	-6,8%	-6,2%	-16,1%	18,7%	109,5%	8,2%
Indice	1,3%	0,9%	-2,2%	-17,6%	21,0%	39,5%	3,6%
<b>Différence</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>69,9%</b>	<b>4,6%</b>

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	17,6%	16,2%	0,98	7,7%	-0,42	0,08	0,4%
5 ans	18,4%	18,0%	0,93	7,9%	0,14	-0,05	-4,3%

\*Depuis le 15/04/2015 - Données au 30/08/24

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

**Principales lignes :**

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

**Répartition sectorielle**

Consommation discrétionnaire	38,1%
Technologies de l'information	24,5%
Industrie	17,4%
Services de communication	12,0%
Soins de santé	6,4%
Energie	1,2%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%
Autres	0,0%
Cash	0,4%

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



# COMMENTAIRE DE GESTION

## Août 2024

-0,6%

Performance 1 mois  
(Indice : +1,3%)

Le fonds sous-performe son indice de 1.9 points en août.

La principale contribution négative concerne Puma, qui a légèrement resserré son objectif de marge pour l'année en cours, impliquant une révision du résultat opérationnel de l'ordre de 3%. Le cours a perdu 15% sur cette nouvelle, par « anticipation », ramenant la valorisation à moins de 7.5x l'EV/EBIT 2025, sur la base d'hypothèses relativement prudentes. Pour illustrer la force du derating que le groupe a subi, il faut avoir en tête qu'entre 2017 et 2021, dans un environnement de taux certes différent, le multiple (hors IFRS 16) était compris entre 20 et 28x.

A l'inverse, Nemetschek est la principale contribution positive en août, bénéficiant d'une belle publication de résultats semestriels. Le groupe affiche une certaine confiance quant à son potentiel de croissance (10 à 11% attendus en 2024) malgré l'accélération de la transition vers les abonnements. Avec 85% de chiffre d'affaires récurrents, un potentiel de croissance bénéficiaire significatif, des marges élevées accompagnées d'une forte génération de cash et d'une valorisation raisonnable, la société garde toute sa place dans le top 10 du fonds.

L'autre élément notable du mois est la performance d'Esker (+15%), éditeur de logiciel spécialisé dans la dématérialisation de documents de gestion en mode SaaS.

3<sup>ème</sup> contribution positive, le groupe a confirmé que des discussions étaient en cours avec le fonds Bridgepoint dans le cadre d'une potentielle OPA. Le poids de la ligne est de 2%. Affaire à suivre.

Concernant les mouvements, rien de significatif n'est à souligner ce mois-ci.

### ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci, nous avons participé à la Non-Disclosure Campaign (NDC) du CDP, une initiative visant à renforcer la transparence des entreprises qui n'ont pas encore divulgué leurs impacts environnementaux. Nous avons notamment mené une action directe auprès de De'Longhi, société italienne spécialisée dans les appareils électroménagers.

Le groupe n'a à ce stade pas encore répondu au questionnaire du CDP. Pour autant, suite à la mise à jour de leur plan de durabilité en 2023, le groupe s'est engagé à développer une feuille de route de décarbonation à horizon 2030, avec pour objectif de réduire de 43 % les émissions de gaz à effet de serre (Scope 1 & 2), en ligne avec la méthodologie de la Science Based Targets initiative (SBTi). Nous comprenons de nos échanges que le groupe finalisera le questionnaire du CDP dans un second temps.

Notre engagement avec De'Longhi se poursuit activement. Nous avons par ailleurs terminé notre matrice d'évaluation Atlas, attribuant à la société une note ESG de 70/100, légèrement pénalisée par un manque d'information sur les piliers sociaux et environnementaux mais compensé par des pratiques de gouvernance de qualité.

### Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Nemetschek	5,4%	+0,35%	Scout24	4,0%	-0,23%
Esker	1,9%	+0,27%	Opmobility	5,0%	-0,53%
Elis	5,9%	+0,27%	Puma	4,8%	-0,82%

### Principaux mouvements mensuels

Aucun mouvement structurant

#### 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 :

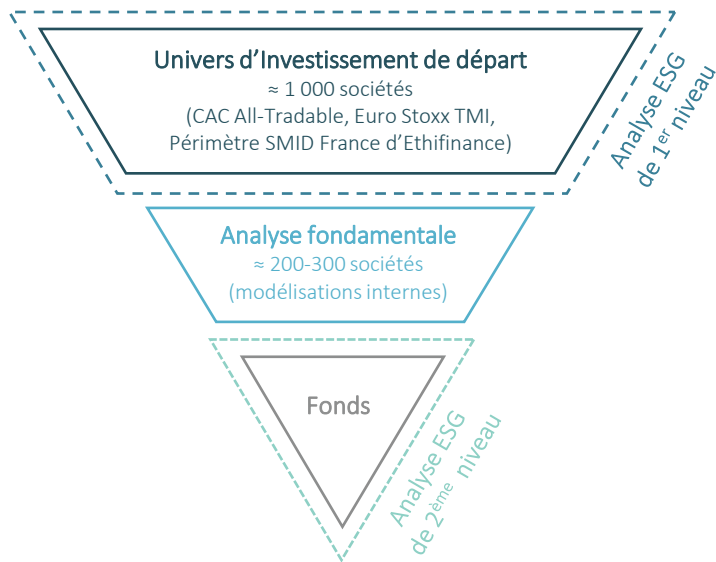
- i. **A travers la grille de notation ESG.** Elle permet d'évaluer la performance extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement (analyse quantitative).
- ii. **A travers notre Matrice propriétaire ESG, « ATLAS ».** Elle nous permet de réaliser une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

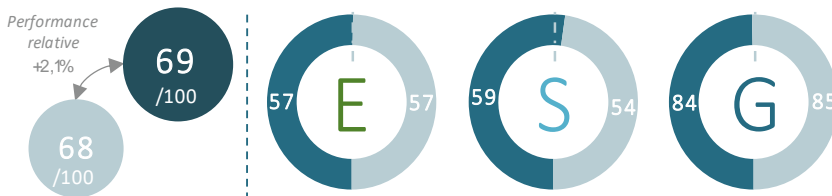


Modélisations réalisées en interne



### Note ESG - analyse de 1<sup>er</sup> niveau

KIRAO Smallcaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG\*

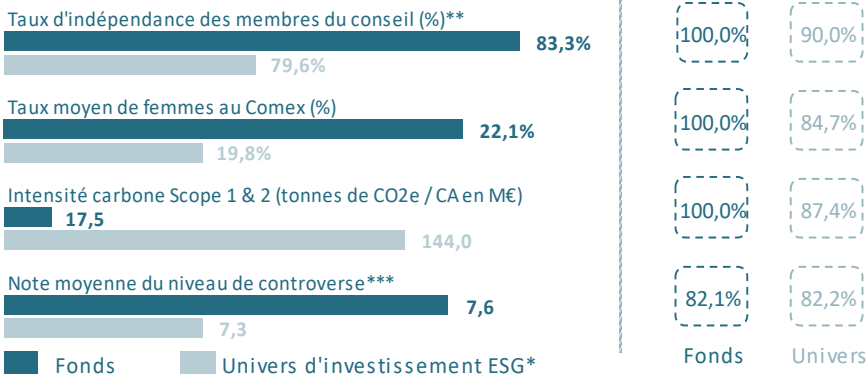


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG\*

\*80% des sociétés les mieux notées  
Sources : Kirao, M SCI 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 SCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).  
Sources : Kirao, M SCI ESG, Ethifinance

### Taxonomie Européenne



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

### Intensité carbone



## Notre méthodologie propriétaire

### 1<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> niveau)

Top 5 (note sur 100)	Global	E	S	G
SOPRA STERIA GROUP SA	88	80	79	100
OPMOBILITY SE	85	62	81	100
WAVESTONE SA	85	62	81	100
FNAC DARTY SA	83	64	76	100
PUBLICIS GROUPE	82	46	84	100

Sources : Kirao, M SCI ESG, Ethifinance