

185,72 €

Valeur liquidative
(Au 31/03/25)

-1,8%

Performance YTD
(Indice : +3,9%)

-5,1%

Performance 1 mois
(Indice : +0,8%)

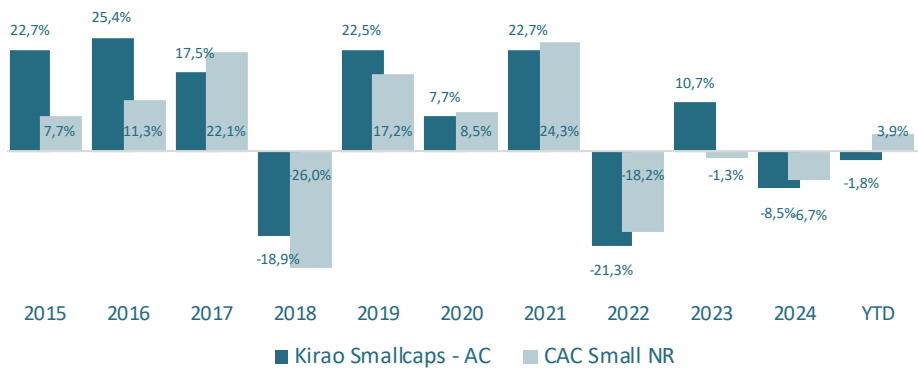
62 M€

Actif net



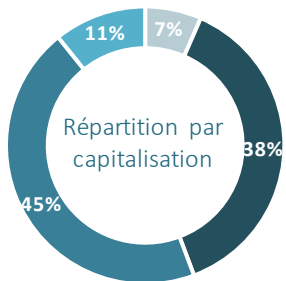
SFDR
8

Performance



Méthode de Gestion

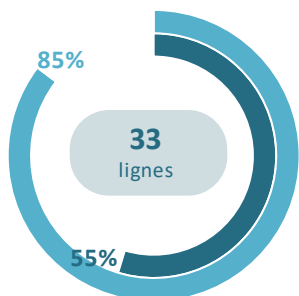
Géré par **Saad Benlamine** et **Bastien Grosheny**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation.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



- Micro cap. (<0,5Md€)
- Small cap. (0,5-2Md€)
- Mid cap. (2-10Md€)
- Large cap. (>10Md€)



- France (61%)
- Allemagne (24%)
- Italie (13%)
- Danemark (2%)



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Mars.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-5,1%	-1,8%	-13,9%	-16,8%	38,8%	85,7%	6,4%
Indice	0,8%	3,9%	-3,6%	-15,3%	50,0%	34,1%	3,0%
Différence	-5,9%	-5,7%	-10,3%	-1,6%	-11,2%	51,6%	3,4%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	16,5%	15,3%	0,93	8,5%	-0,52	-0,07	-1,2%
5 ans	17,6%	16,3%	0,95	8,3%	0,31	-0,20	-6,5%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 31/03/25

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	7,4%
Brunello Cucinelli	6,9%
Nemetschek	6,6%
De Longhi SpA	5,6%
Scout24 AG	5,4%
Jungheinrich VZ	5,0%
Elis S.A.	4,9%
Alten Ltd	4,4%
Neurones	4,4%
Publicis	4,2%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	32,2%
Technologies de l'information	26,9%
Industrie	21,4%
Services de communication	13,1%
Soins de santé	4,9%
Energie	1,6%
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

Mars 2025

-5,1%

Performance 1 mois
(Indice : +0,8%)

Le fonds sous-performe en mars (-5,1% vs +0,8% pour le CAC Small NR).

L'essentiel de la sous-performance provient de la contribution dans l'indice des valeurs du secteur de la défense. Les trois premiers contributeurs de l'indice étant Eutelsat, Exosens et Exail Technologies. Retraitée de ces sociétés, la performance de l'indice aurait été de -4,1%. Ayant progressé de 269% en mars, Eutelsat explique à elle seule la moitié de notre sous-performance. Société dont le profil est beaucoup trop endetté et spéculatif pour figurer dans le portefeuille, d'autant qu'une augmentation de capital massivement dilutive nous semble inévitable à court terme.

Pour le reste, l'écart s'explique par deux baisses spécifiques (Puma et Trigano) mais surtout par des valeurs qui sont considérées comme à risque car exposées aux Etats-Unis et donc à la hausse des droits de douanes américains et ses potentiels effets indirects sur leur croissance. C'est notamment le cas de Brunello Cucinelli, De'Longhi ou encore Publicis.

Dans ce contexte, quelques valeurs tirent leur épingle du jeu. Sopra, aidé par une exposition de son activité au secteur la défense et une valorisation à la casse a plus que récupéré la baisse du mois dernier.

Crit a bénéficié d'une publication en ligne avec les attentes et de l'annonce du versement d'un dividende offrant un rendement de presque 10%.

Enfin, Jungheinrich a publié d'excellents résultats et des perspectives rassurantes permettant au cours de bourse de poursuivre le rerating observé depuis quelques semaines.

Sur le plan des mouvements, nous avons cédé la ligne Puma alors que le groupe fait face à une crise de gouvernance que nous avons sous-estimée. Le groupe entre désormais dans une période de restructuration qui risque d'être longue et coûteuse. Aucun autre mouvement structurant n'a eu lieu.

S'agissant des droits de douane américains, il est important de noter que peu de valeurs en portefeuille sont directement concernées (moins de 5% du chiffre d'affaires moyen pondéré des sociétés en portefeuille est réalisé aux États-Unis, (hors services)). Il y aura probablement des conséquences indirectes pour la croissance mondiale si ces mesures radicales sont maintenues dans la durée. Mais elles risquent avant tout de pénaliser les Américains, alors que leur président poursuit une chimère sans aucune prise en compte de la réalité économique du monde globalisé dans lequel nous vivons. Une mondialisation dont ils sont à l'origine et qui leur a grandement profité.

L'art du deal pour certains, ou comment se tirer une balle dans le pied pour d'autres.

En attendant, nous n'avons toujours pas compris quand et comment les Américains se remettront à coudre des jeans Levi's et à fabriquer des baskets Nike ou des iPhones à un coût raisonnable pour les fonctionnaires américains qui viennent d'être brutalement licenciés. Même avec un dollar faible...

Car qu'on se le dise, aucune société industrielle n'est aujourd'hui prête à rapatrier sa production du Mexique, d'Asie ou d'Europe vers les États-Unis.

Quoi qu'il en soit, pour une fois, l'Europe n'est pas notre préoccupation principale.

Même si un risque d'escalade n'est pas à écarter, le fonds offre selon nous une exposition domestique bon marché et relativement protégée des tensions commerciales mondiales.

ESG : nos actions du mois

La saison de vote reste relativement calme en mars, avant une nette accélération attendue en avril.

Ce mois-ci, une seule Assemblée Générale s'est tenue au sein de nos sociétés en portefeuille, celle de Carl Zeiss Meditec. A cette occasion, l'entreprise a proposé la nomination d'un nouveau président du conseil de surveillance, Andreas Pecher, CEO de la maison mère, Zeiss Group. Entré dans le groupe en 2013, il dirigeait jusqu'alors la division des semi-conducteurs. Le Conseil a également soumis à l'approbation la nomination de deux nouveaux membres indépendants, toutes deux spécialisées dans le domaine de la santé. Nous avons voté favorablement pour ces trois nominations, estimant qu'elles s'inscrivent en cohérence avec la stratégie du groupe.

Principaux contributeurs mensuels

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
+			-		
Sopra	7,0%	+0,74%	Puma	1,4%	-0,82%
Groupe Crit	2,8%	+0,56%	Trigano	3,8%	-0,95%
Jungheinrich.	5,1%	+0,44%	Brunello Cuc.	7,0%	-1,20%

Principaux mouvements mensuels

Vente : Puma

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 à deux niveaux :

i. Applicables à tous les fonds Kirao :

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

ii. Exigence renforcée pour les fonds labellisés ISR :

- Développement de nouveaux projets dans le charbon thermique ainsi que dans les hydrocarbures conventionnels et/ou non conventionnels ;
- Producteurs d'électricité dont l'intensité carbone de l'activité n'est pas compatible avec l'Accord de Paris.

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.

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 24 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 8 Sociaux et 7 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).

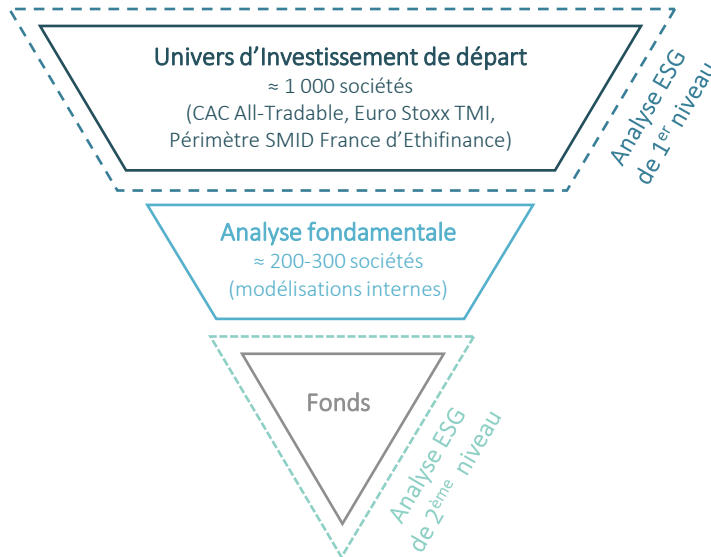


Notre méthodologie propriétaire

2^{ème} niveau

Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS, fondée sur une analyse qualitative.

La Gouvernance, sujet transversal à tous les secteurs, y joue un rôle central et représente au moins 50 % de la note globale. Les critères Environnementaux et Sociaux sont évalués à la fois de manière commune (impact climatique, capital humain, parties prenantes) et sectorielle, selon leur matérialité.



Nos outils



Grille de notation ESG

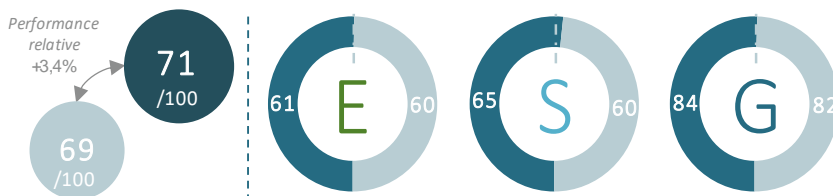
Modélisations réalisées en interne



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*



Fonds Univers d'investissement ESG*

*75% 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 & 3 (tonnes de CO2e / CA en M€)

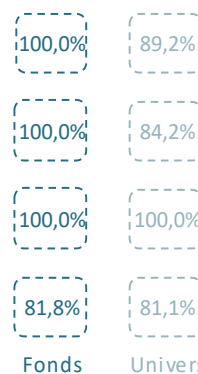


Note moyenne du niveau de controverse***



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).

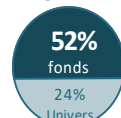
*** Selon le modèle de Controverses de MSCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Taxonomie Européenne



Données fournies par MSCI ESG. L'alignement à la taxonomie repose sur des données estimées par MSCI ESG. %de sociétés ayant fait valider ou en cours de validation par la Science Based Targets initiative.

Validation SBTi*



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	87	80	78	100
WAVESTONE SA	86	83	73	100
OPMOBILITY SE	82	59	81	100
Société Télévision Française 1 (TF1)	82	74	74	94
FNAC DARTY	82	63	78	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance