



Kirao
Asset
Management

Kirao Smallcaps

Bilan T2 2021

06 Juillet 2021

Détails techniques

- Les micros des participants resteront en mode muet durant l'ensemble de la webconférence
- Si vous souhaitez poser vos questions vous pouvez les formuler par écrit à partir de l'appli gotowebinar (cadre rouge dans le visuel ci-après) et nous y répondrons lors de la partie Q&A en fin de présentation
- En cas d'autres besoins n'hésitez pas à nous contacter à l'adresse mail suivante : p.blez@kirao.fr





Disclaimer

Ce document, strictement confidentiel, s'adresse uniquement aux professionnels de la gestion de patrimoine et de la gestion d'actifs et a été établi exclusivement à l'intention de ses destinataires. Cette présentation n'est pas à destination d'investisseurs finaux, qu'ils soient professionnels ou non professionnels au sens de la directive MIF.

Il est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le représentant du Fonds Kirao Multicaps en Suisse est Acolin AG, dont le siège social est situé 50, Leutschenbachstrasse, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est la Banque cantonale de Genève dont le siège est situé au 17, quai de l'île, 1204 Genève, Suisse. Les parts du fonds peuvent être distribués exclusivement à des investisseurs qualifiés en Suisse. Les documents d'offre du Fonds et les rapports financiers audités annuels et semi-annuels sont disponibles gratuitement auprès du Représentant. Le lieu d'exécution des Parts du Fonds distribuées en Suisse est le siège du Représentant. Tout litige portant sur les devoirs du représentant ressort de la compétence des tribunaux du canton de Genève. Tout litige portant sur la distribution des parts du Fonds en ou depuis la Suisse ressort de la juridiction du siège social du distributeur du Fonds.



PHILOSOPHIE DE KIRAO AM



Notre société

Indépendance, analyse et responsabilité



Plus de 1 Md€ d'encours sous gestion*

Indépendante
Société de gestion
indépendante agréée par
l'AMF le 17 juin 2014



Alignée
100% de l'équipe de
gestion investie
dans les fonds



**Notre culture de
l'analyse et du risque est
le socle de notre gestion**



3 OPCVM
Large : Kirao Multicaps
Small & Mid : Kirao Smallcaps
Patrimonial : Kirao Multicaps Alpha



Expérimentée
16 collaborateurs dont 6 dédiés à la
gestion des fonds (plus de 10 ans
d'expérience en moyenne)



Responsable
Démarche ISR et RSE
Mission philanthropique

*au 30 Juin 2021

Notre philosophie d'investissement

Nous gérons comme nous sommes

▪ Qui sommes-nous :



- Nous sommes libres et indépendants : nous ne déléguons pas la décision d'investissement
- Nous raisonnons sur des hypothèses et un horizon de temps qui sont les nôtres

▪ Notre analyse est profonde et privilégie la qualité à la quantité



- Elle est intégralement produite en interne et s'appuie sur des informations primaires
- Elle est conduite dans la durée
- Notre univers d'investigation est naturellement limité par le temps nécessaire à l'acquisition/actualisation de connaissances
- Elle intègre systématiquement des prévisions de résultats et une valorisation

▪ Nous aimons les repères tangibles et exploitables dans la durée

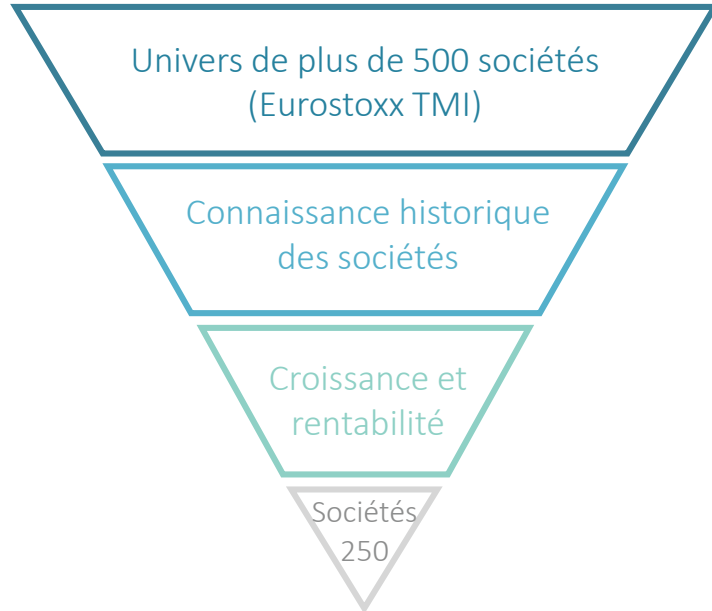


- Cours de bourse et résultats ont in-fine des trajectoires parallèles
- Nous investissons dans les sociétés sans élaborer de scénarii de marché
- Nous recherchons des TRI dans la zone des +/-10%
- Notre turnover est faible (20% en moyenne)
- Nos portefeuilles sont concentrés et lisibles (+/-40% pour les 10 premières lignes)

Notre cadre d'investissement

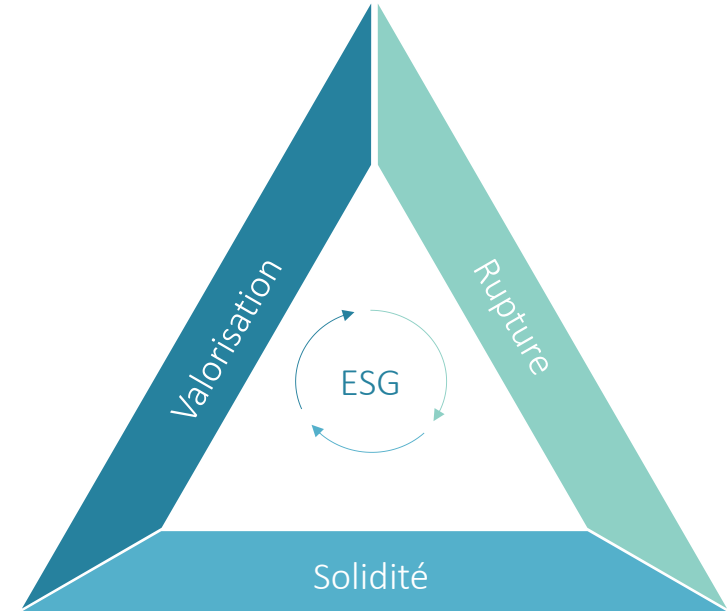
Un univers privilégié, une gestion inscrite dans la durée

- Univers réduit et sectorisé garant d'une approche qualitative



- Notre approche qualitative implique une restriction de notre univers d'investissement
- Nous développons des expertises sectorielles (Editeurs de logiciels, Ferroviaire, Luxe, Médical, Agro-industriel, Biens d'équipement industriels...)
- Modélisation des résultats et valorisations réalisées en interne

- Triptyque Kirao : Grille de lecture garante de notre méthode



- Une rupture mal appréhendée (méfiance, indifférence...) : M&A, cycle d'investissement, marché final, innovation produit, management, actionariat ...
- Intervenant sur une société solide
- Non intégrée dans la valorisation (TRI cible >10%)



POINT DE GESTION



Faits marquant du trimestre

Un début d'année qui valide les mouvements effectués en 2020

- ISR : des actions concrètes qui continuent d'enrichir nos analyses et de documenter notre travail (équipe renforcée; votes aux AG; matrice de gouvernance avec notation interne; échanges avec les entreprises; 5 Globes Morningstar Sustainability...)
- Un trimestre de sur-performance : +6% vs +4,2% pour le CAC Small NR
- Les mouvements de l'an dernier s'avèrent très contributifs
- Très peu de mouvements depuis le T3 2020, quelques arbitrages essentiellement
- Nous restons pleinement investis malgré des niveaux de marchés qui peuvent paraître élevés mais qui sont en réalité très polarisés

performance de la part AC sur la période 31/12/2020-31/03/2020 **performance de la part AC sur la période 18/02/2020-31/03/2020 *volatilité de la part AC sur la période 18/02/2020-31/03/2021
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*

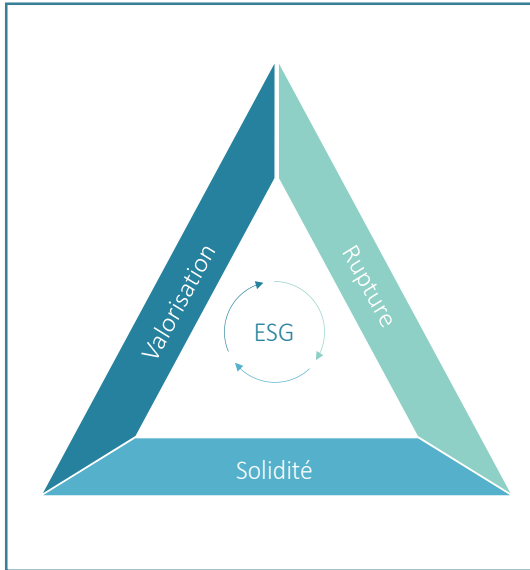
The background features a white space on the right and two teal-colored triangular shapes on the left. One is a lighter teal triangle pointing towards the top right, and the other is a darker teal triangle pointing towards the bottom right, overlapping the first one.

NOTRE DEMARCHE RESPONSABLE



L'ISR en action chez Kirao

En ordre de marche pour répondre à l'article 8 à horizon 6 mois

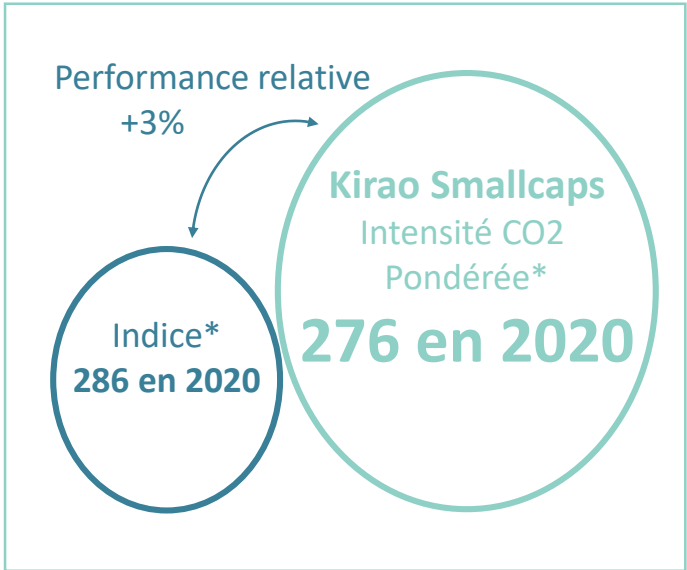


Top 10
de Smallcaps en cours d'analyse
selon notre Matrice ESG
propriétaire

Formation de l'ensemble des
équipes de gestion

66 AG
depuis le début
de l'année :
✓ 50 en France
✓ 16 à l'étranger

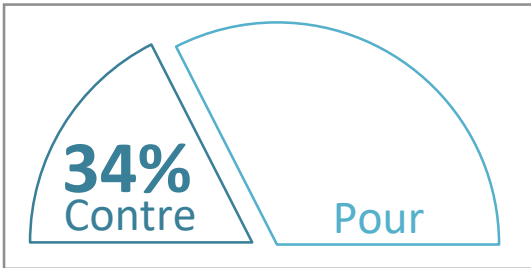
Souscription aux
services d'un
Data provider



1 Analyste
ESG dédié

22 Critères
dans notre matrice ESG
propriétaire

Collaboration
avec **Proxinvest**



Répondre à l'Article 8
du SFDR à un
horizon de 6 mois

*tonne de CO2e/M EUR de chiffre d'affaires

- **Une histoire de personnes et de valeurs communes**
 - KIRAO alloue 1% de son CA à Impala Avenir Développement
 - Fabrice Revol est membre du conseil d'administration
 - Certains de nos collaborateurs sont directement engagés sur des projets
- **La Mission d'Impala Avenir:**
 - INCUBER des projets d'entrepreneuriat social et d'autonomisation des plus démunis
 - FINANCER des porteurs de projets dans le développement de leur action
 - FÉDÉRER les ressources des entreprises et des particuliers partageant nos valeurs de solidarité
- **Domaines d'actions**
 - INSERTION : formations professionnelles, remise à niveau, apprentissage
 - AUTONOMISATION : prise en charge globale de personnes en difficulté
 - ENTREPRENEURIAT : projets d'entrepreneuriat social, solidaire et autonomisation des bénéficiaires
 - FORMATION PROFESSIONNELLE
- **Projets phares :**
 - Plombiers du numériques, Maison des marraines, Geek du bâtiment

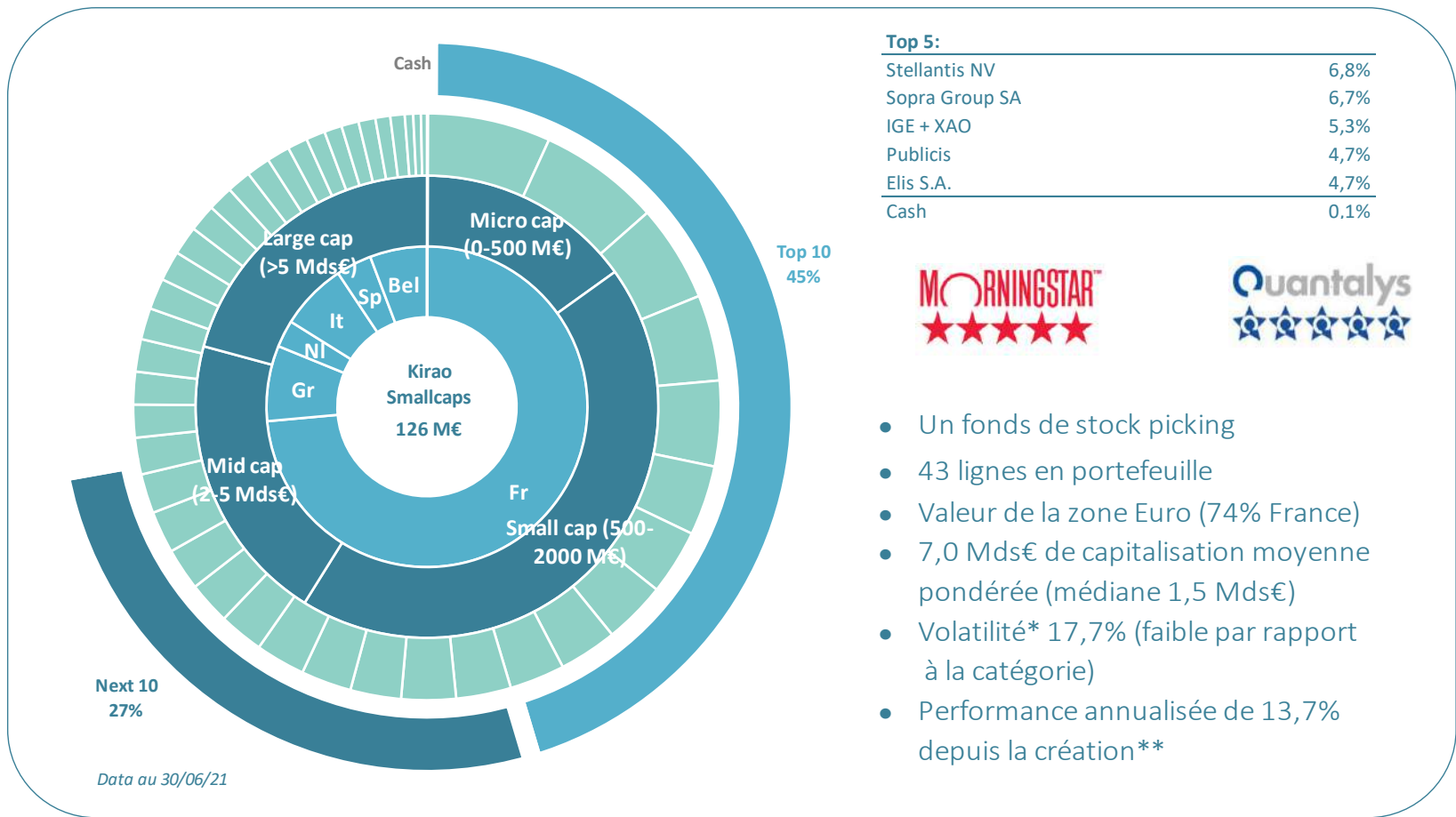
| | |
|--|--|
| <i>Mener des actions à impact</i> | <i>Lien historique et valeurs communes</i> |
| <i>KIRAO alloue 1% de son CA à IMPALA Avenir Développement</i> | |
| <i>Incubateur d'initiatives sociales pour favoriser l'autonomie des plus démunis</i> | <i>Financer des projets, démarche différente d'un simple don</i> |
| <i>Optimiser les ressources</i> | <i>Les Plombiers du Numérique</i> |
| <i>Incuber Financer Fédérer</i> | <i>La Maison des Marraines</i> |
| | <i>...</i> |

The background features a white triangle pointing towards the top-right corner. The remaining space is filled with teal, divided into two sections by a diagonal line: a lighter teal in the upper-left and a darker teal in the lower-left.

KIRAO SMALLCAPS

Kirao Smallcaps : carte d'identité

Un fonds de stock picking, lisible, construit autour de convictions fortes



« Sans contrainte sectorielle ou de style, Kirao Smallcaps est un fonds qui explore l'univers des petites et moyennes valeurs européennes à la recherche des meilleurs couples rendement/risque »

Données au 30/06/21 *Volatilité 3 ans glissant de la part AC **Performance annualisée de la part AC depuis le 15/04/2015
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Principaux mouvements

Un potentiel d'alpha intact selon nous

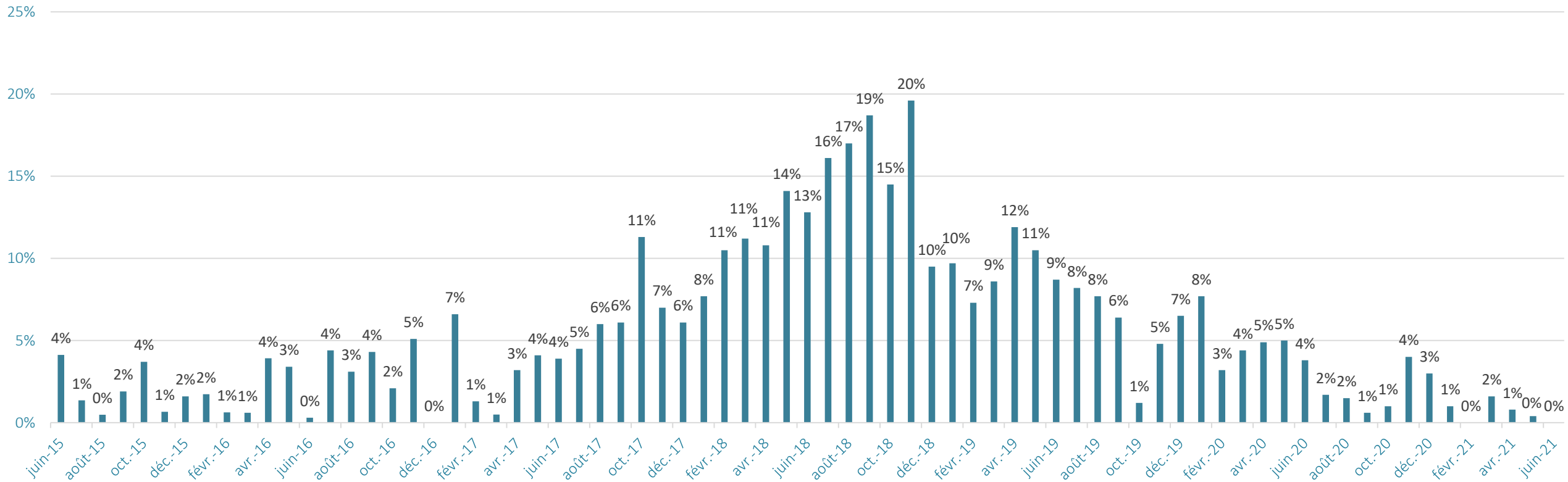
| Secteur | Poids début 2020 | Poids fin Juin 21 | Variation vs. 2020 | Mouvements |
|-----------------------|------------------|-------------------|--------------------|--|
| Industrie | 6% | 17% | +10 pts | (+) Stellantis, Plastic Omnium, Akwel, Manitou |
| Distribution | 3% | 10% | +7 pts | (+) Ceconomy, FNAC, Maisons du monde |
| Medias | 8% | 13% | +5 pts | (+) Publicis, TF1, M6 |
| Immobilier commercial | 0% | 4% | +4 pts | (+) URW, Klepierre |
| Santé | 4% | 5% | +1 pts | - |
| Services | 11% | 12% | +1 pts | (+) BVI, Synergie |
| IT Services | 25% | 23% | -2 pts | (+) Econocom, Snp Schneider (-) Akka Technologies |
| Biens de consommation | 14% | 10% | -4 pts | (-) SMCP, De Longhi, Hugo Boss, Brunello Cucinelli |
| Technologie | 21% | 6% | -15 pts | (-) Aures, EasyVista, Evolis, Harvest, Ingenico |
| Liquidités | 7% | 0% | -7pts | - |
| TOTAL | 100% | 100% | 0% | - |

Source : Kirao

Evolution des liquidités du fonds

Fonction des opportunités que nous trouvons

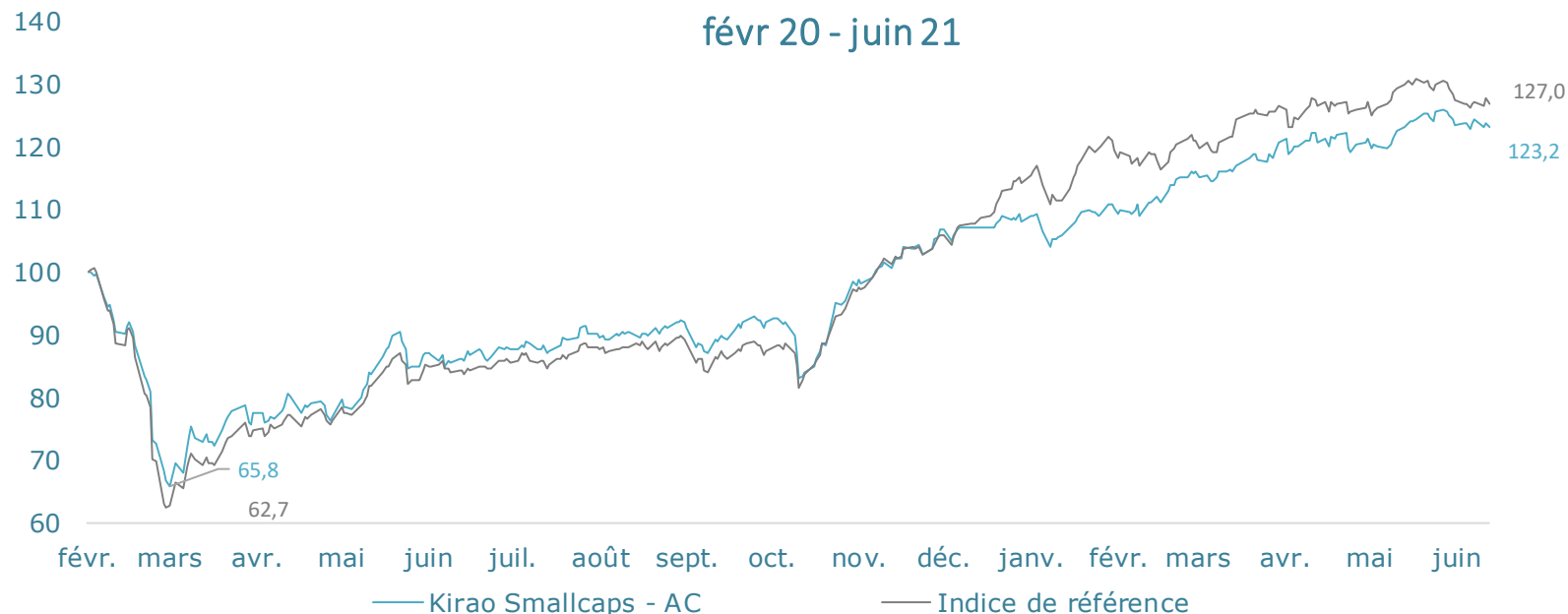
Liquidités Kirao Smallcaps



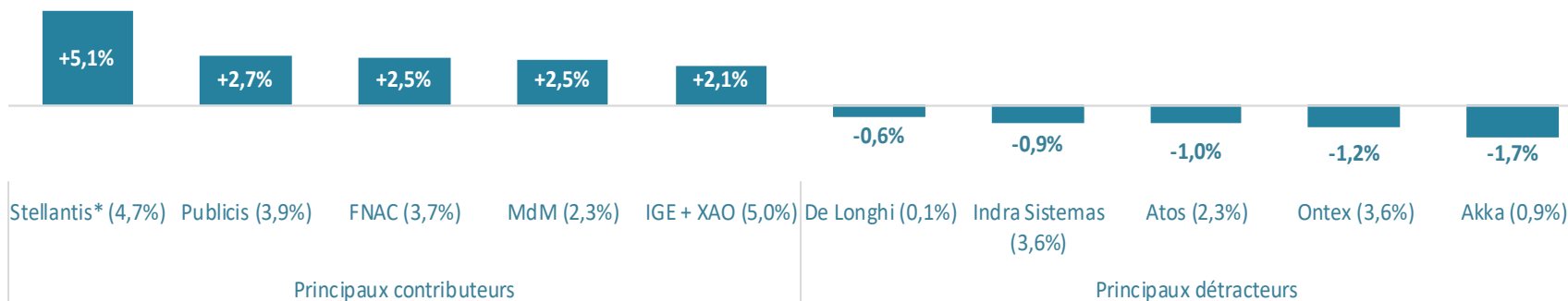
Source: Kirao
De janvier 2016 au 30 juin 2021

Retour sur notre performance depuis un an

Une performance globalement en ligne avec l'indice mais un potentiel selon nous bien supérieur



- Performance de 23,2% depuis le 18/02/20
- VL au plus haut historique
- Quasi doublement depuis mars 2020
- Les principaux contributeurs sont tous le fruit de mouvements réalisés durant la crise
- Turnover de 32% en 2020 vs 13,5% en 2019
- Une progression qui s'est faite de manière saine et qui conserve un potentiel d'Alpha important malgré la forte hausse des indices et de certaines valeurs en portefeuille



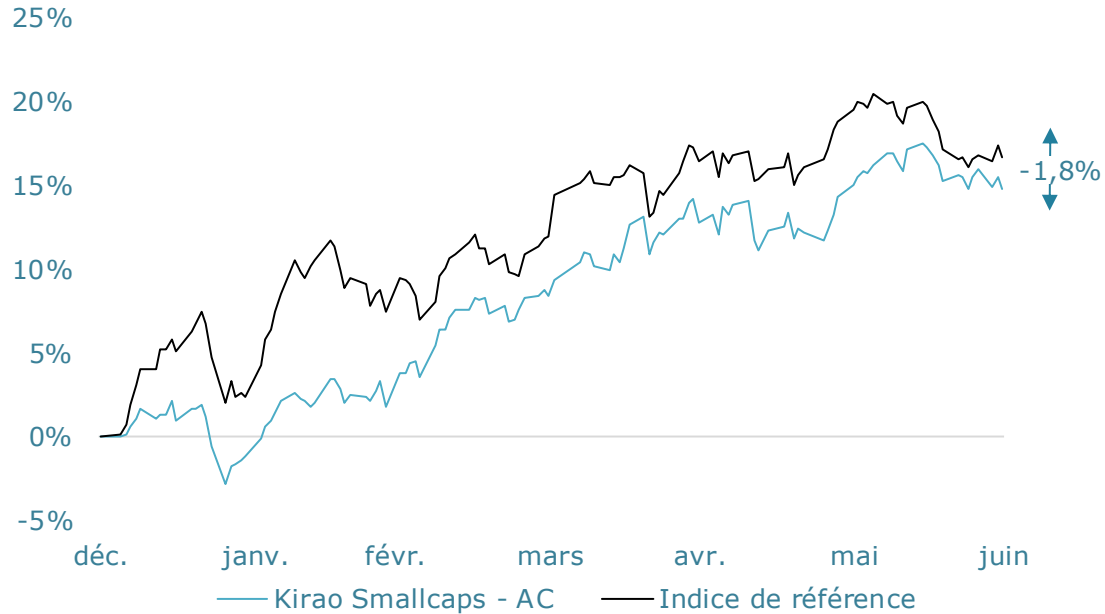
Indice de référence : CAC Small NR – Stellantis* = Fiat Chrysler, Peugeot, Stellantis

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

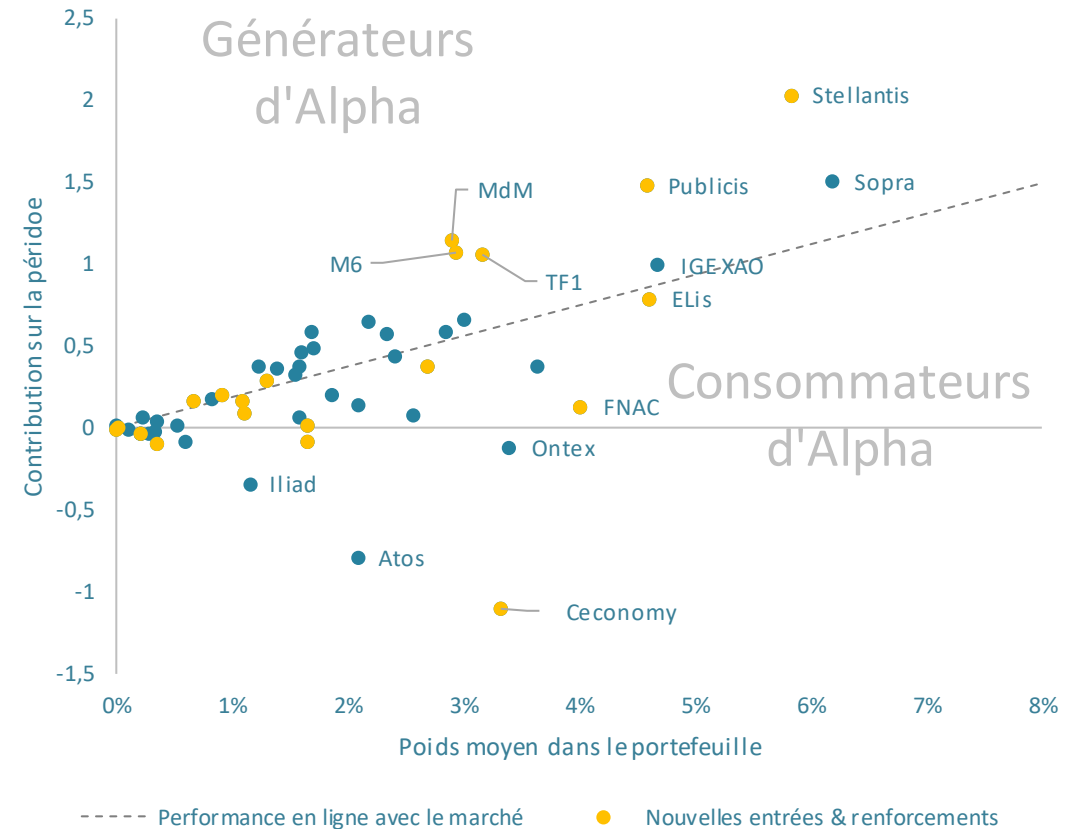
Accompagnement du marché depuis le début de l'année

Un retard qui tend à se combler avec la bonne performance de nos plus fortes convictions

YtD



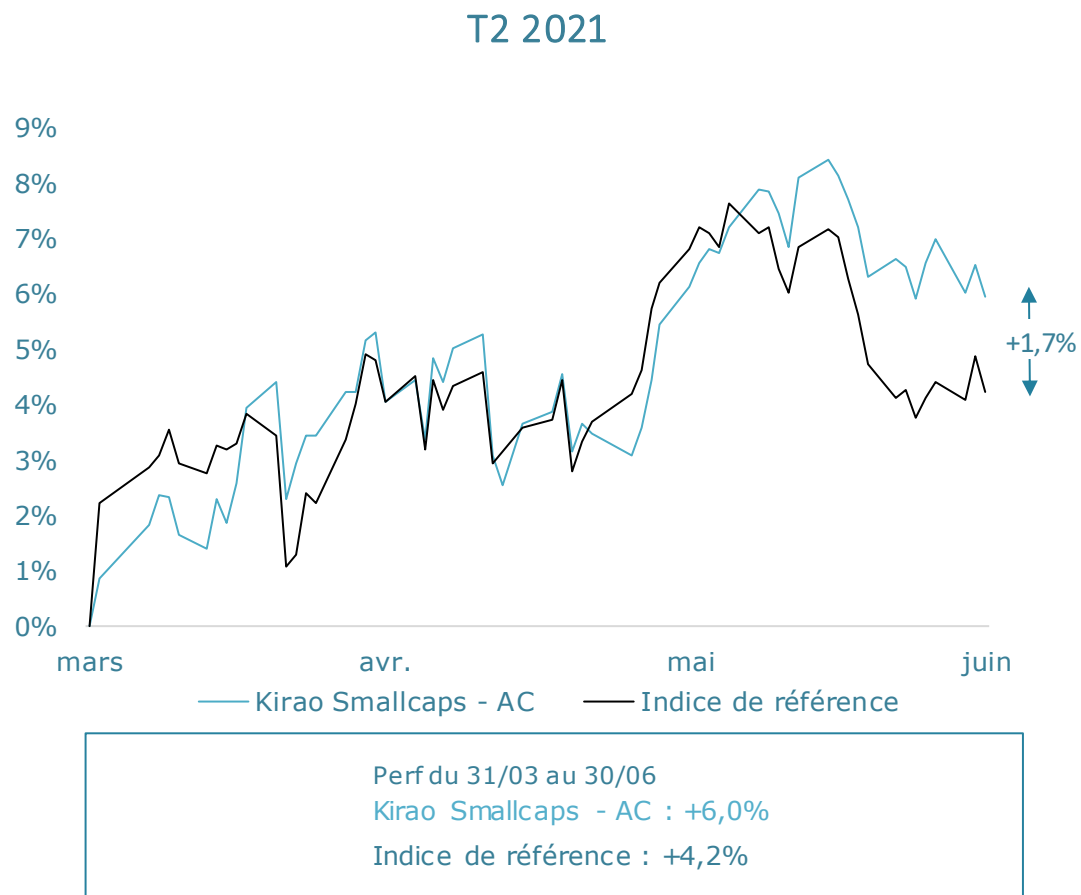
Comportement des composants du portefeuille au S1



Indice de référence : CAC SMALL NR - Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

Retour de la surperformance au T2

Phase de semence qui commence à porter ses fruits



Période du 31/03/21 au 30/06/21 (perf. fonds : +6,0%)

■ Positifs :

| Nom (Poids moyen*) | Contribution | Perf.** |
|-------------------------|--------------|---------|
| ➤ IGE + XAO (4,7%) | +1,2 | +25,4% |
| ➤ Sopra Group SA (6,2%) | +0,9 | +15,1% |
| ➤ Stellantis NV (6,4%) | +0,8 | +11,9% |
| ➤ Elis S.A. (4,6%) | +0,6 | +13,6% |
| ➤ Ontex Group NV (3,4%) | +0,5 | +14,8% |

■ Négatifs :

| Nom (Poids moyen*) | Contribution | Perf.** |
|----------------------------|--------------|---------|
| ➤ Ceconomy AG (3,2%) | -0,6 | -18,0% |
| ➤ Atos SE (1,9%) | -0,5 | -26,7% |
| ➤ Reworld Media (2,6%) | -0,3 | -12,0% |
| ➤ Iliad SA (1,1%) | -0,3 | -23,9% |
| ➤ Plastic Omnium SA (1,5%) | -0,2 | -15,8% |

*Poids moyen sur la période – Indice de référence : CAC SMALL NR

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

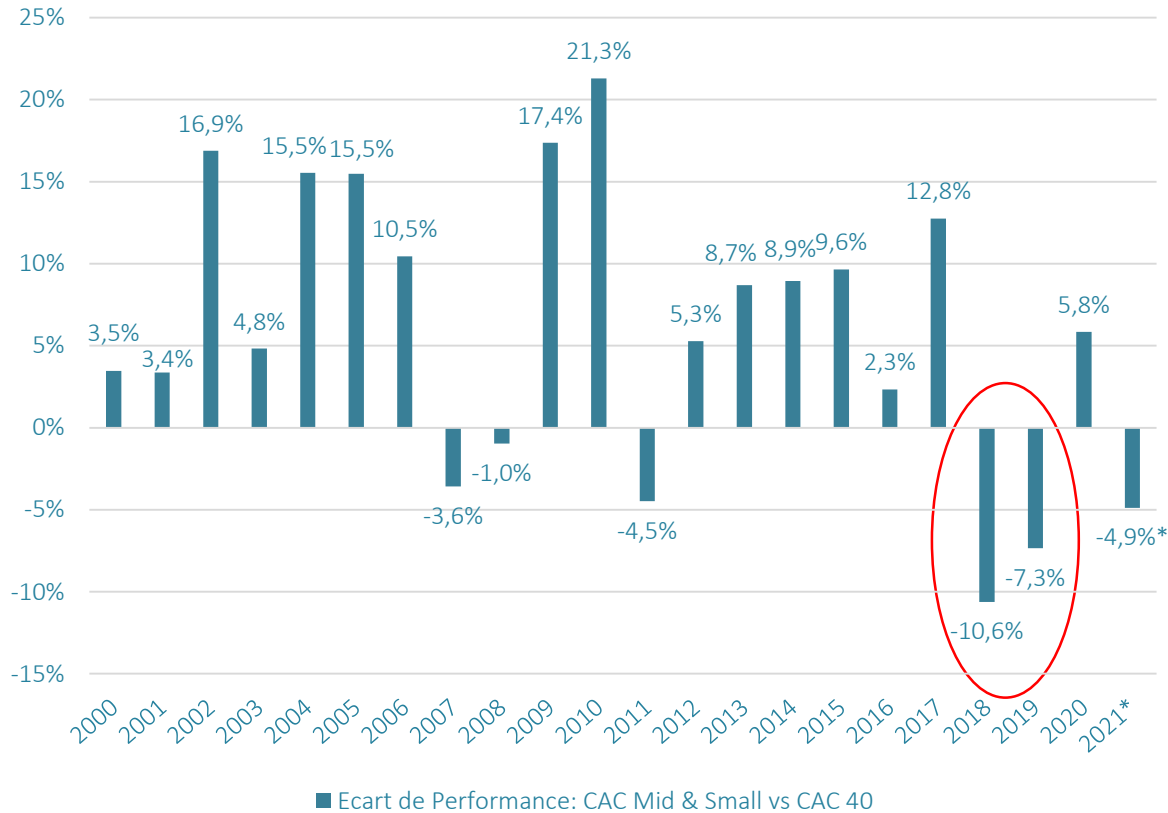
The background features a white central area with teal-colored geometric shapes on the left side. A light teal triangle is in the top-left corner, and a darker teal triangle is in the bottom-left corner, meeting at a diagonal line.

RETOUR SUR LA CLASSE D'ACTIFS

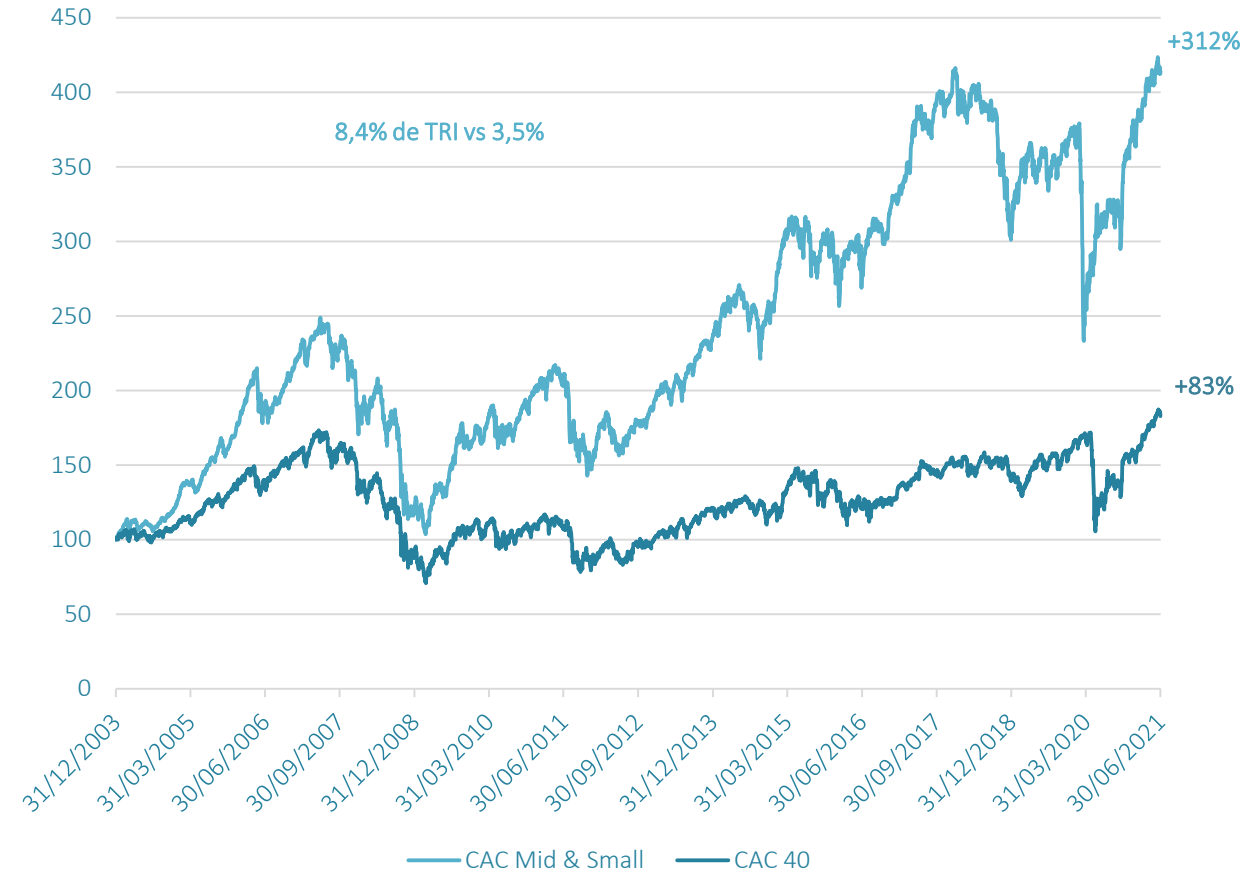


Une sur-performance structurelle forte et régulière

16 années de sur-performance sur 21



Performances cumulées depuis 2004*



Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Kirao, FactSet *Au 30 juin 2021



Une sous-performance criante depuis 3 ans

Malgré un rattrapage amorcé au S2-2020

Performances des smalls vs larges depuis 41 mois*



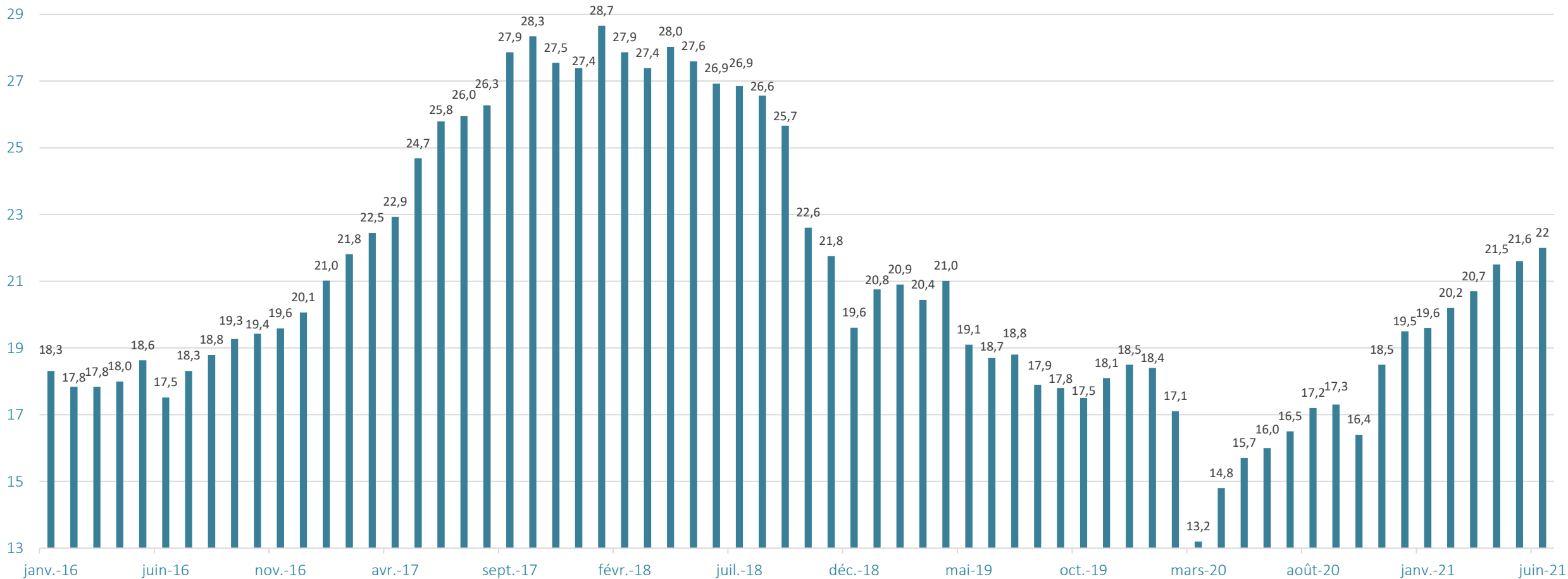
Sources: Kirao, FactSet
De janvier 2016 au 30 juin 2021



Décollecte : une circonstance aggravante (1/2)

Un mouvement rapide et violent entamé fin 2018...

Evolution des encours catégorie Smallcaps

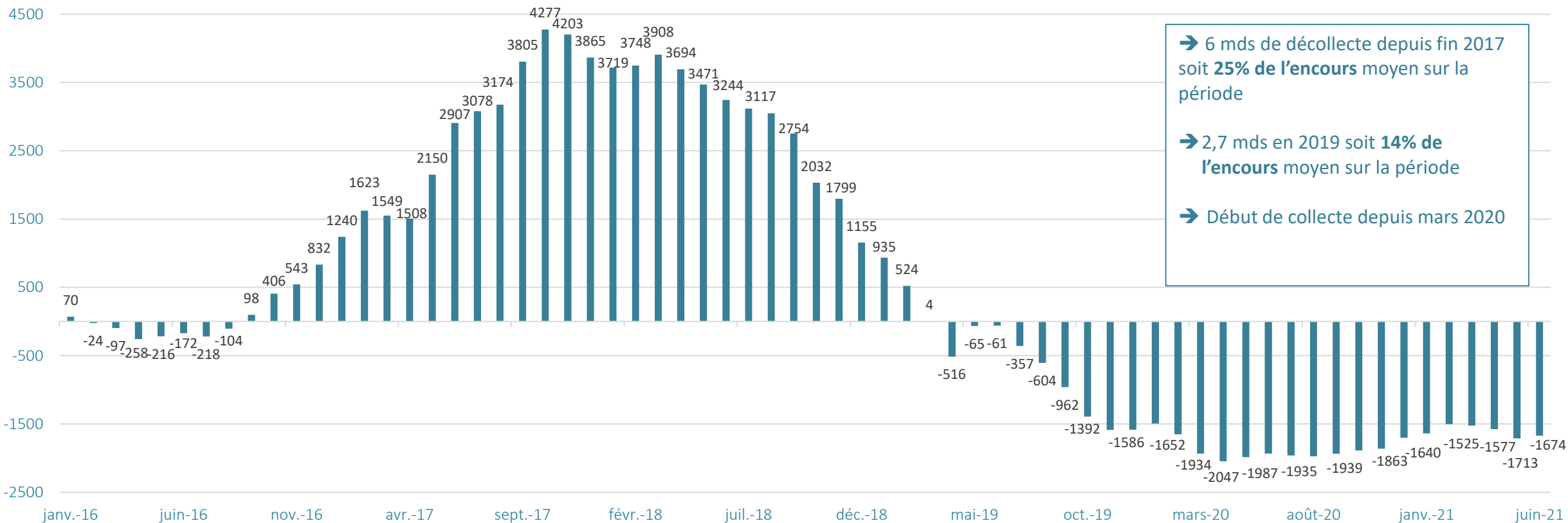


Sources: Kirao, Portzamparc
De janvier 2016 au 30 juin 2021

Décollecte : une circonstance aggravante (2/2)

... qui se stabilise depuis quelques mois

Cumul de la collecte/décollecte catégorie Smallcaps France



→ 6 mds de décollecte depuis fin 2017 soit **25% de l'encours** moyen sur la période

→ 2,7 mds en 2019 soit **14% de l'encours** moyen sur la période

→ Début de collecte depuis mars 2020

Sources: Kirao, Portzamparc
De janvier 2016 au 30 juin 2021

Notre portefeuille est prêt !

Une réserve d'Alpha importante selon nous

■ Un fonds 5 étoiles

- Performance élevée : TRI depuis l'origine de 13,7%
- Sur-performance régulière
- Capacité à intervenir à des moments clés et donc à surperformer dans différentes phases de marché, essence même du stock picking
- Une volatilité plus faible que celle de l'indice



■ Un potentiel de progression important selon nous

- Fonds pleinement investi
- Un fonds renouvelé avec beaucoup de valeurs qui sont loin d'avoir exprimé leur plein potentiel
- Nous agissons désormais sur des arbitrages intra portefeuille

« Notre méthode génère de la surperformance dans la durée. Certaines sous-périodes de sous-performance sont des phases de gestation. Nous estimons actuellement avoir un portefeuille prêt à générer de l'Alpha tout en étant respectueux des principes de notre philosophie de gestion »

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

The image features a white background with a large white triangle pointing downwards from the top center. The background is divided into teal-colored sections by diagonal lines. A darker teal section is in the bottom-left corner, and a lighter teal section is in the top-left corner. The word "CONCLUSION" is centered in the white triangle.

CONCLUSION

Conclusion

Méthode stricte et durable garante de notre performance



Notre philosophie

Nous sommes **indépendants** :
libres de fabriquer notre savoir
et **notre mode d'action** dans un
temps que nous maitrisons

Notre analyse est **profonde** et
privilégie la qualité à la quantité

Nous aimons les repères
tangibles et exploitables dans la
durée



Notre méthode

Nous avons une approche
absolue

Nous concentrons nos efforts
sur les moments de **ruptures**

A la recherche de **couples**
rendement/risque asymétriques



Notre expertise

Track record solide de 14 ans
pour Fabrice Revol et 6 ans
pour Saad Benlamine

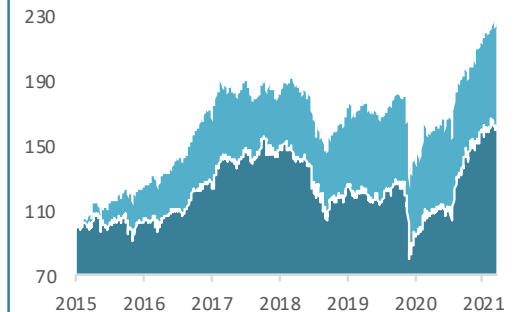
Une équipe de gestion étoffée
avec 6 personnes dédiées à la
gestion des fonds

15 ans en moyenne
d'expérience avec une
formation d'analyste pour
chacun



Nos résultats

Kirao Smallcaps +13,7%* de
performance annualisée depuis
la création vs **+7,9% pour son**
indice** (volatilité 17,7% vs
18,6%)



« Fort de notre méthode, notre objectif est d'atteindre un rendement annualisé de 8% à 12% sur longue période »

*Performance nette de la part AC depuis l'origine du fonds au 30/06/202 **Indice de référence : CAC Small NR ***Volatilité 3 ans glissants
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

Comment souscrire ?



* Au 31 Décembre 2020



Q&A

Pour plus d'informations, notre équipe commerciale est à votre disposition :



Armand Boissier, CFA
Directeur Investisseurs Institutionnels
Tél : 01.85.73.48.18
a.boissier@kirao.fr



Mégane Pasquini
Responsable commerciale CGPI
Tél : 01.87.24.01.16
m.pasquini@kirao.fr



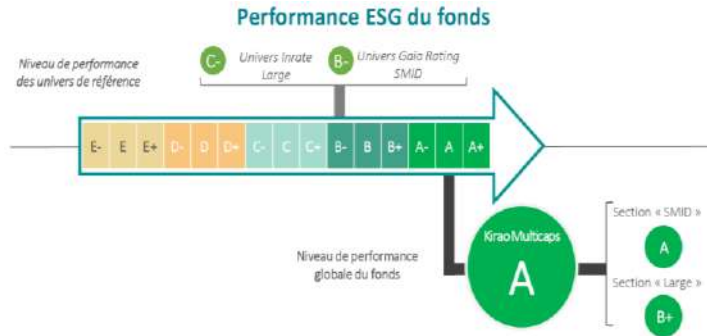
Philippe Blez
Relations Partenaires
Tél : 01.87.24.01.15
p.blez@kirao.fr

The background features a white space on the right and two teal-colored triangular shapes on the left. One is a lighter teal triangle pointing towards the top right, and the other is a darker teal triangle pointing towards the bottom right, overlapping the first one.

Annexes

Kirao Multicaps

Performance ESG



Mesure de l'intensité carbone du portefeuille



Ratings



Kirao Smallcaps

Performance ESG

Performance ESG des encours analysés



Mesure de l'intensité carbone du portefeuille

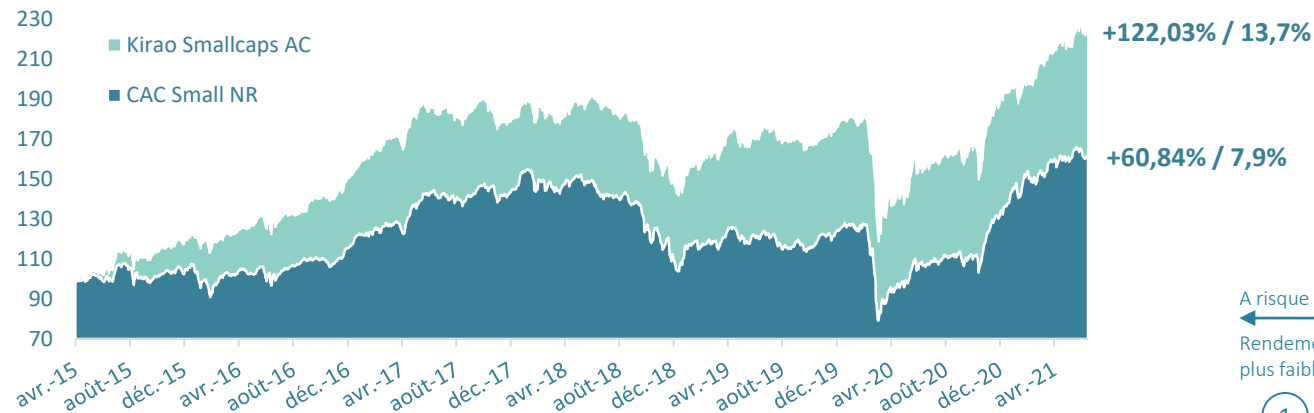


Ratings

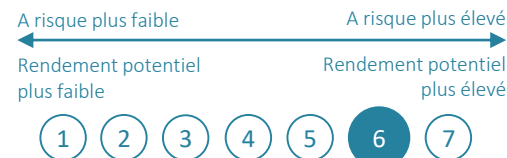


Kirao Smallcaps : Performances nettes

Résumé des performances



- Baisses maîtrisées (Down Capture Ratio: 0,64) et bon accompagnement des hausses (Up Capture Ratio: 0,76). (Sur 5 ans source Quantalys)
- Citywire, notation A de Saad Benlamine
- Premier décile de la catégorie « actions France, petites et moyennes capitalisations » depuis l'origine.



Performances* annuelles (en %)

| | 2015** | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | YTD (30/06/2021) | Depuis création (15/04/2015) | Volatilité 3 ans |
|-----------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------------------|---------------------------------|------------------|
| Fonds | 22,65% | 25,44% | 17,47% | -18,90% | 22,49% | 7,66% | 14,87% | 122,03% | 17,40% |
| Indice*** | 7,68% | 11,33% | 22,13% | -26,00% | 17,23% | 8,52% | 16,69% | 60,84% | 18,23% |
| Delta | 14,97% | 14,11% | -4,66% | 7,10% | 5,26% | -0,86% | -1,82% | 61,19% | -0,83% |

Source : Kirao, Six Telekurs - * Performance nette de la part AC - ** lancement le 15 avril 2015 - *** Indice: CAC SMALL NR
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Kirao
Asset
Management



Armand Boissier, CFA
Directeur Investisseurs Institutionnels
Tél : 01.85.73.48.18
a.boissier@kirao.fr



Mégane Pasquini
Responsable commerciale CGPI
Tél : 01.87.24.01.16
m.pasquini@kirao.fr



Philippe Blez
Relations Partenaires
Tél : 01.87.24.01.15
p.blez@kirao.fr