



Kirao

Regarder de près,
Voir loin...

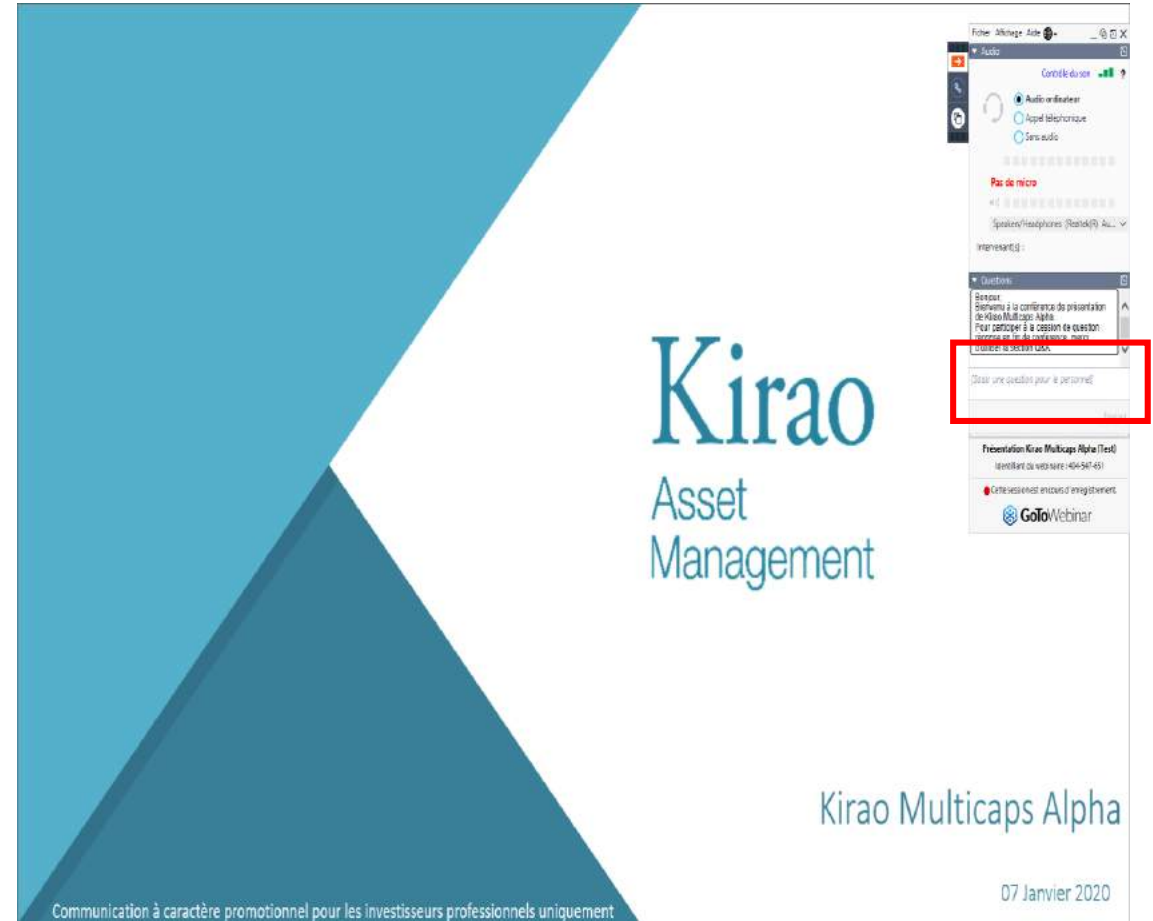
KIRAO SMALLCAPS

Bilan T3 2021

07 Octobre 2021

Détails techniques

- Les micros des participants resteront en mode muet durant la présentation
- Si vous souhaitez poser vos questions vous pouvez les formuler par écrit à partir de l'appli go2webinar (cadre rouge dans le visuel ci-après) et nous y répondrons lors de la partie Q&A en fin de présentation
- Vous pourrez aussi lors de la session de Q&A demander la parole en levant la main
- 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 en Suisse est Acolin Fund Services AG, succursale Genève, dont le siège social est situé 6 Cours de Rive CH-1204 Genève, 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.

Notre organisation

Indépendance, analyse et responsabilité



Plus d'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
irrigue notre méthode
de 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 (près de 15 ans
d'expérience en moyenne)



Responsable
Démarche ISR et RSE
Mission philanthropique



*au 31 Août 2021

Notre philosophie d'investissement

Combiner vision et précision

- En bourse, tout le monde ne regarde pas au même endroit et encore moins du même endroit
- Indépendants, nous nous octroyons le temps et le privilège de penser par nous-même pour nous préserver des modes
- Connaissance profonde, précise, privilégiant la qualité à la quantité, basée sur de l'information primaire
- Agir dans un espace que nous maîtrisons et s'extraire de la frénésie du marché
- Voir loin ne peut que rimer avec durabilité et responsabilité



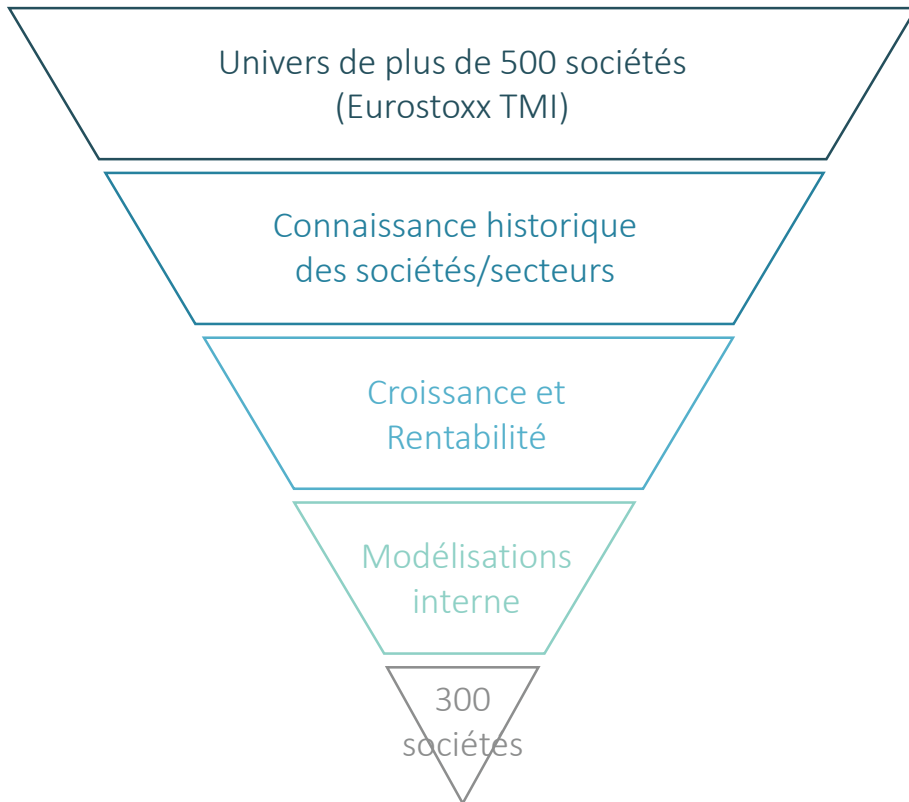
***Regarder de près pour voir loin, voir loin pour mieux regarder de près,
tel est le sens que nous voulons donner à Kirao***



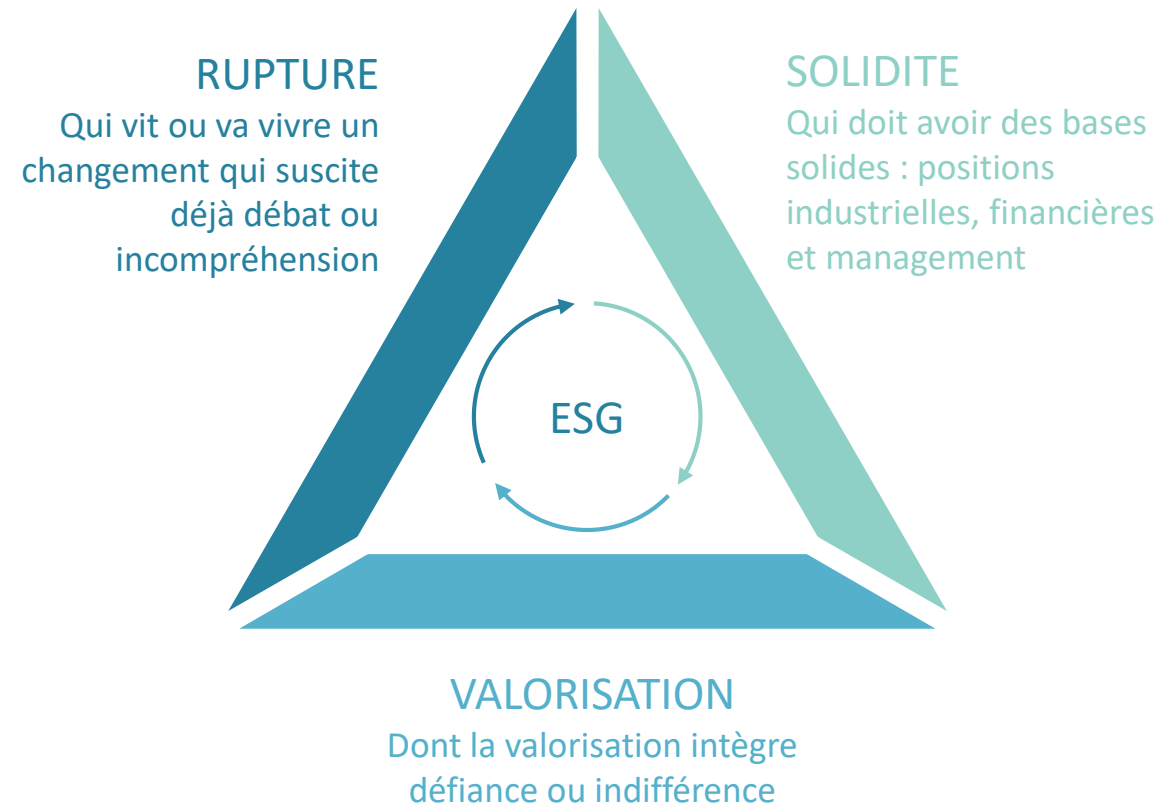
Notre cadre d'investissement

Un univers privilégié, une gestion inscrite dans le temps long

- Univers réduit et sectorisé garant d'une approche qualitative

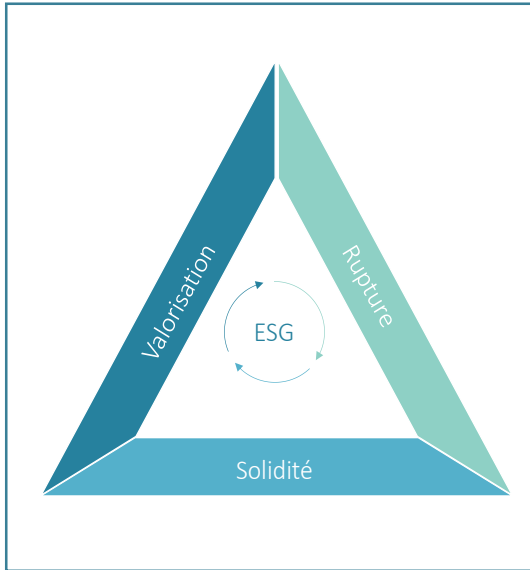


- Triptyque Kirao : Grille de lecture garante de notre méthode



ESG en action chez Kirao

Kirao répond à l'article 8 SFDR



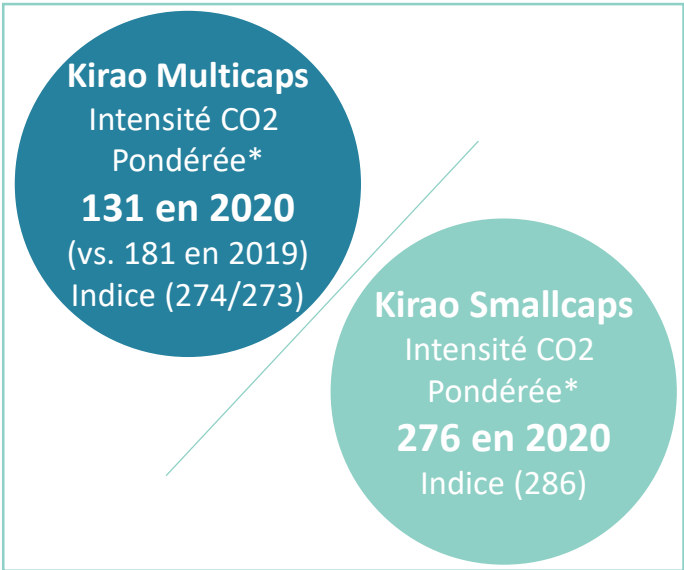
Signataire du CDP
(ex Carbone Disclosure Projetc)

>50% de notre portefeuille
couvert par notre **Matrice Atlas**

Formation de l'ensemble des
équipes de gestion

Souscription aux
services d'un
Data provider

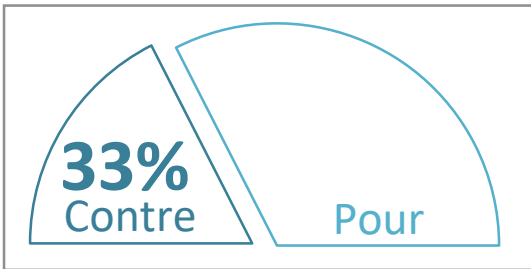
68 AG
depuis le début
de l'année :
✓ 52 en **France**
✓ 16 à l'**étranger**



1 Analyste
ESG dédié

22 Critères
dans notre matrice ESG
propriétaire (Atlas)

Collaboration
avec **Proxinvest**



Kirao répond à
l'article 8
SFDR et est signataire
des UNPRI

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

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.

POINT DE GESTION KIRAO SMALLCAPS



Faits marquant du trimestre

Une performance qui vient valider les mouvements effectués

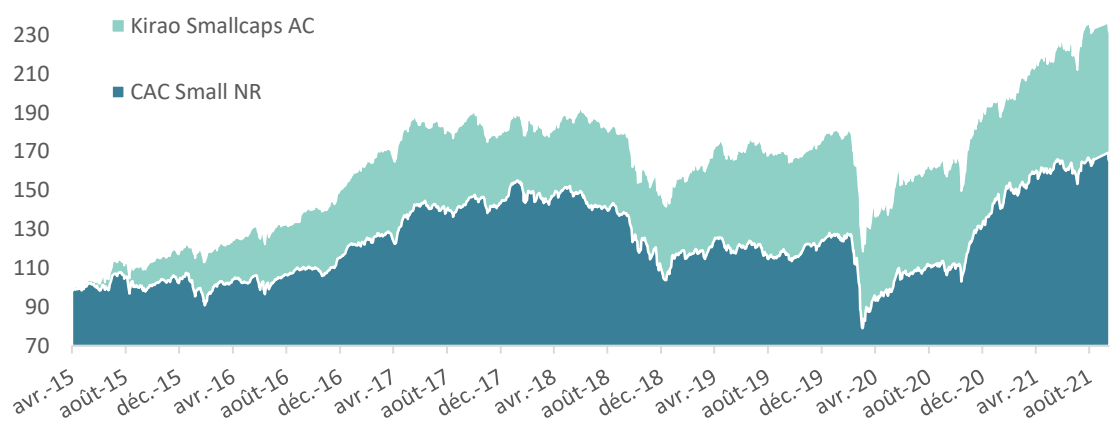
- Un trimestre de sur-performance : +10,5%* (19,5% YtD) vs +6,8% pour le CAC Small NR
- Les mouvements de l'an dernier s'avèrent très contributifs
- Très peu de mouvements depuis le T3 2020, quelques arbitrages essentiellement
- Nous restons pleinement investis (liquidités 1%) malgré des niveaux de marchés qui peuvent paraître élevés mais qui sont en réalité très polarisés
- Nous sommes confiants quant à notre capacité à surperformer dans la durée dans différentes phases de marché

**performance de la part AC sur la période 30/06/2021-30/09/2021*

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

Kirao Smallcaps : Performances nettes

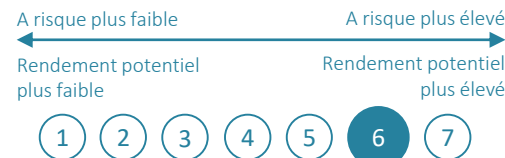
Résumé des performances



+131,62% / 13,87%

+64,73% / 8,03%

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



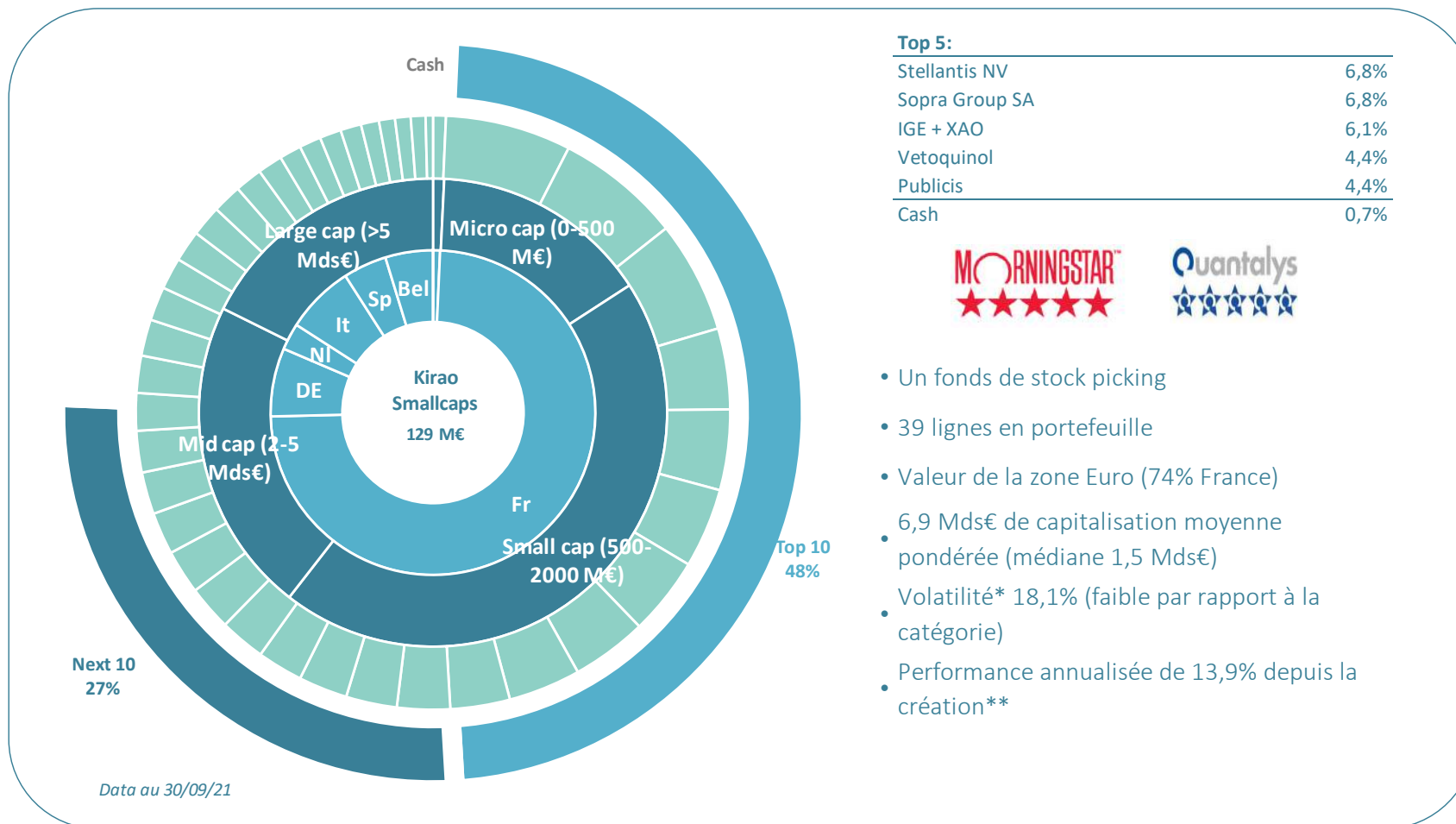
Performances* annuelles (en %)

	2015**	2016	2017	2018	2019	2020	YTD (30/09/2021)	Depuis création (15/04/2015)	Volatilité 3 ans
Fonds	22,65%	25,44%	17,47%	-18,90%	22,49%	7,66%	19,84%	131,62%	17,74%
Indice***	7,68%	11,33%	22,13%	-26,00%	17,23%	8,52%	19,51%	64,73%	18,57%
Delta	14,97%	14,11%	-4,66%	7,10%	5,26%	-0,86%	0,32%	66,89%	-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 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 30/09/21 *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

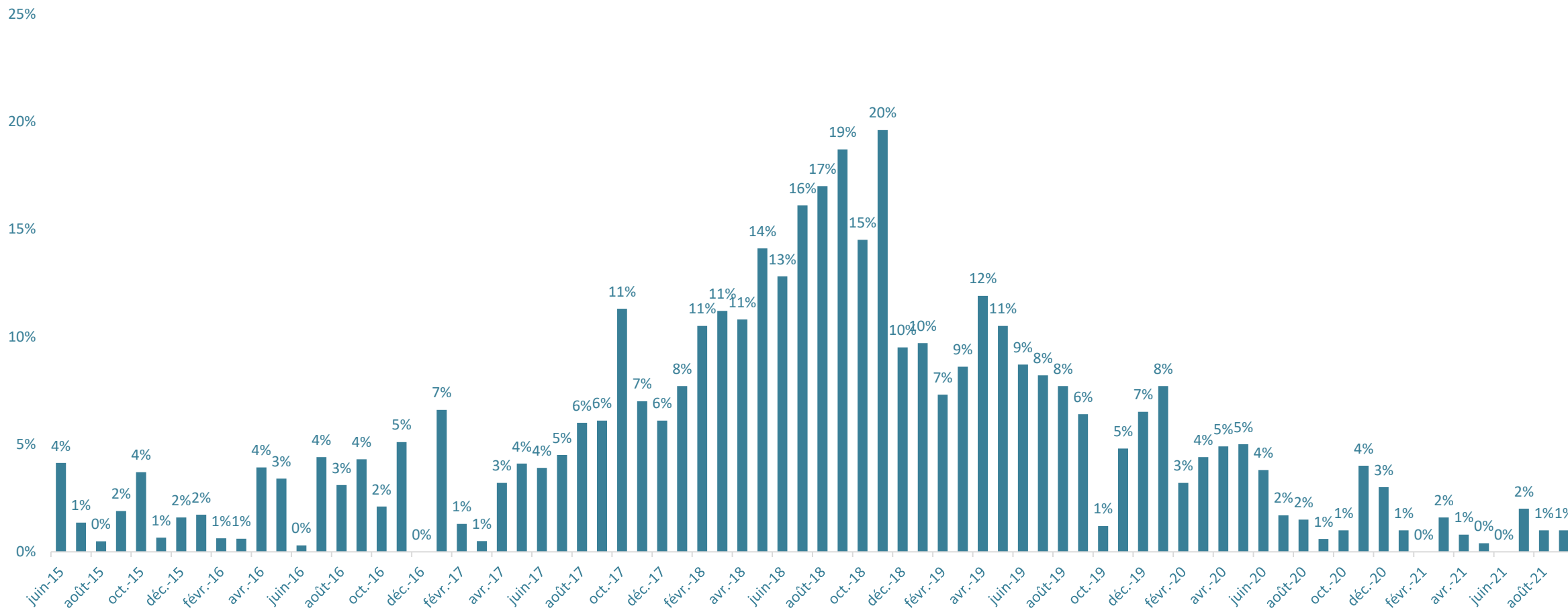
<u>Secteur</u>	<u>Poids début 2020</u>	<u>Poids fin Septembre 2021</u>	<u>Variation vs. 2019</u>	<u>Mouvements</u>
Industrie	6%	16%	+9 pts	(+) Stellantis, Plastic Omnium, Akwel, Manitou
Medias	8%	16%	+8 pts	(+) Publicis, TF1, M6, Reworld
Distribution	3%	9%	+7 pts	(+) Ceconomy, FNAC, Maisons du monde
Immobilier commercial	0%	3%	+3 pts	(+) URW, Klepierre
Santé	4%	7%	+3 pts	-
Services	11%	11%	+1 pts	(+) BVI, Synergie
IT Services	25%	22%	-4 pts	(+) Econocom (-) Akka Technologies
Biens de consommation	14%	9%	-6 pts	(-) SMCP, De Longhi, Hugo Boss, Brunello Cucinelli
Technologie	21%	6%	-15 pts	(-) Aures, EasyVista, Evolis, Harvest, Ingenico
Liquidités	7%	1%	-5 pts	-
TOTAL	100%	100%	0%	-

Source : Kirao

Evolution des liquidités du fonds

Fonction des opportunités que nous trouvons

Liquidités Kirao Smallcaps



Source: Kirao
De juin 2015 au 30 juin septembre

2020/21: une période riche pour Kirao Smallcaps

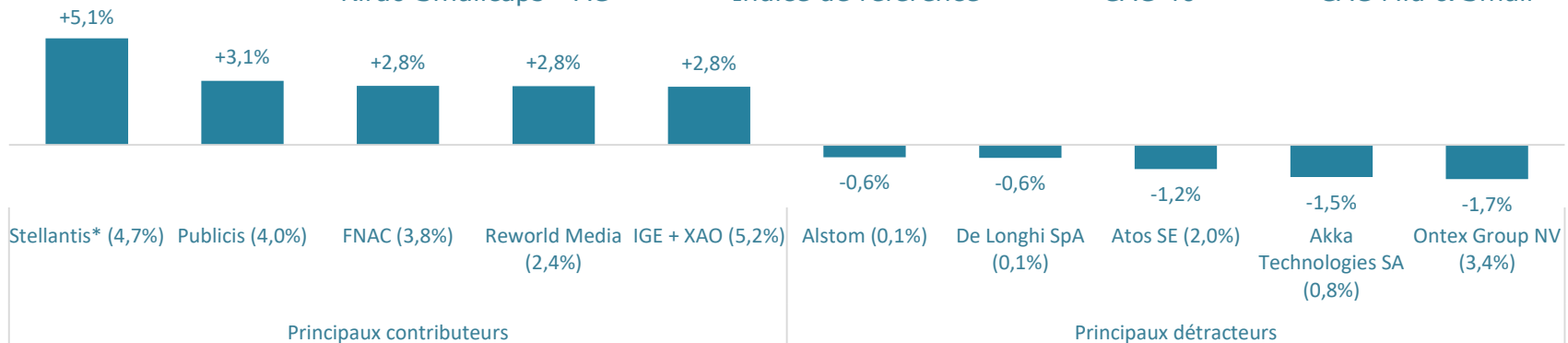
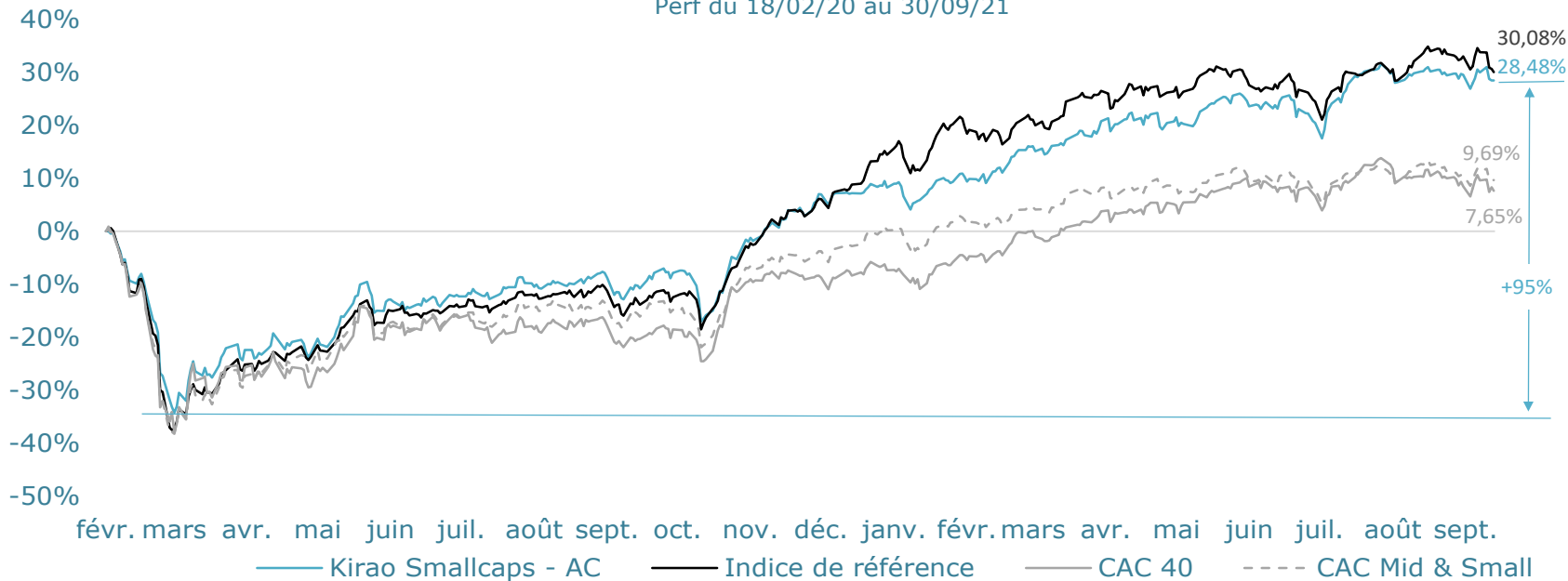
La période récente a été propice à l'entrée de nouvelles lignes

- 2020/21 a été une période de semences particulièrement marquée
- Quelques exemples :
 - **Stellantis**
 - Rupture* : fusion FCA, PSA / nouveau plan du management
 - Solidité* : position consolidée au travers de la fusion
 - Valorisation* : niveau de valorisation particulièrement attrayant notamment compte tenu de la génération de cash
 - **TF1 et M6**
 - Rupture* : projet de fusion, diversification online et vers la production de contenu, changements réglementaires
 - Solidité* : position de leader sur la pub TV en France, forte résistance durant la crise, 2021 sera supérieur à 2019
 - Valorisation* : FCF yield important, 4x l'ebit pro forma si la fusion est validée, plus de 50% de potentiel sur 3 ans, risque de baisse limité
 - **Unibail Rodamco**
 - Rupture* : stress crédit important
 - Solidité* : positions fortes en Europe avec des localisations plutôt premium
 - Valorisation* : forte décote vs. la valeur d'actif (question sur la pérennité de la baisse d'occupation et loyer)
 - Indra Sistemas, Ceconomy, M6, Econocom, Plastic Omnium, Klépierre, Synergies, Manitou

Retour sur notre performance depuis le covid

Une performance globalement en ligne avec l'indice mais un profil de risque selon nous bien supérieur

Perf du 18/02/20 au 30/09/21



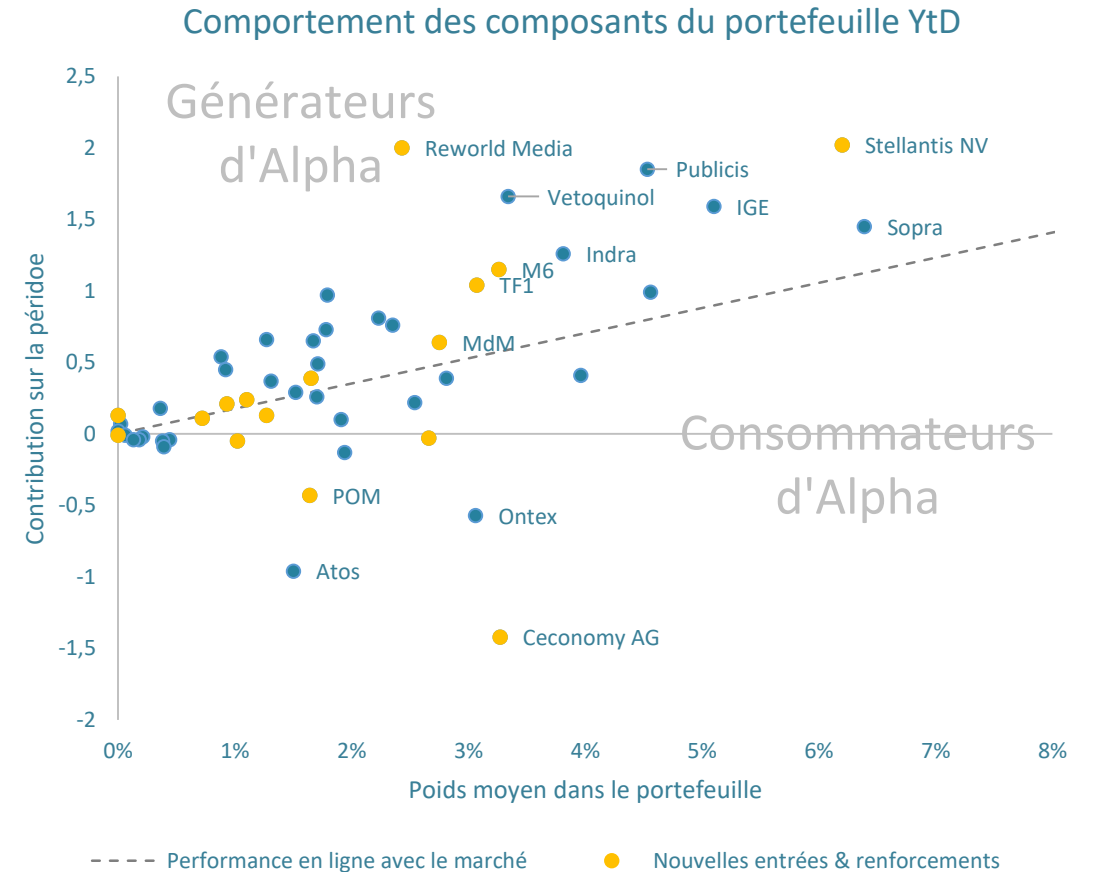
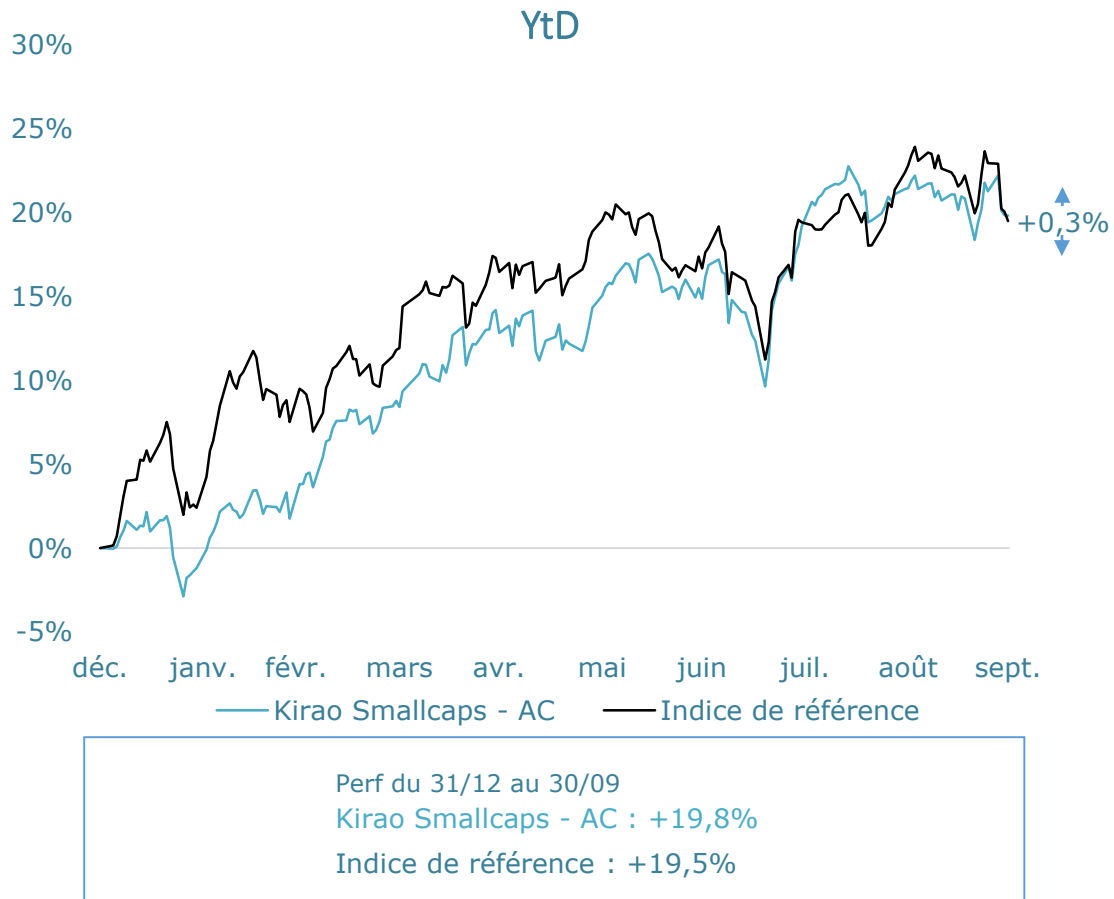
Indice de référence : CAC Small NR – Stellantis* = Fiat Chrysler, Peugeot, Stellantis

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

- Performance de 28,5% depuis le 18/02/20
- VL au plus haut historique
- Quasi doublement depuis mi mars 2020
- Les principaux contributeurs sont presque tous le fruit de mouvements réalisés durant la crise
- 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
- Un fonds tout terrain

Accompagnement du marché depuis le début de l'année

Rattrapage confirmé après le retard du début d'année

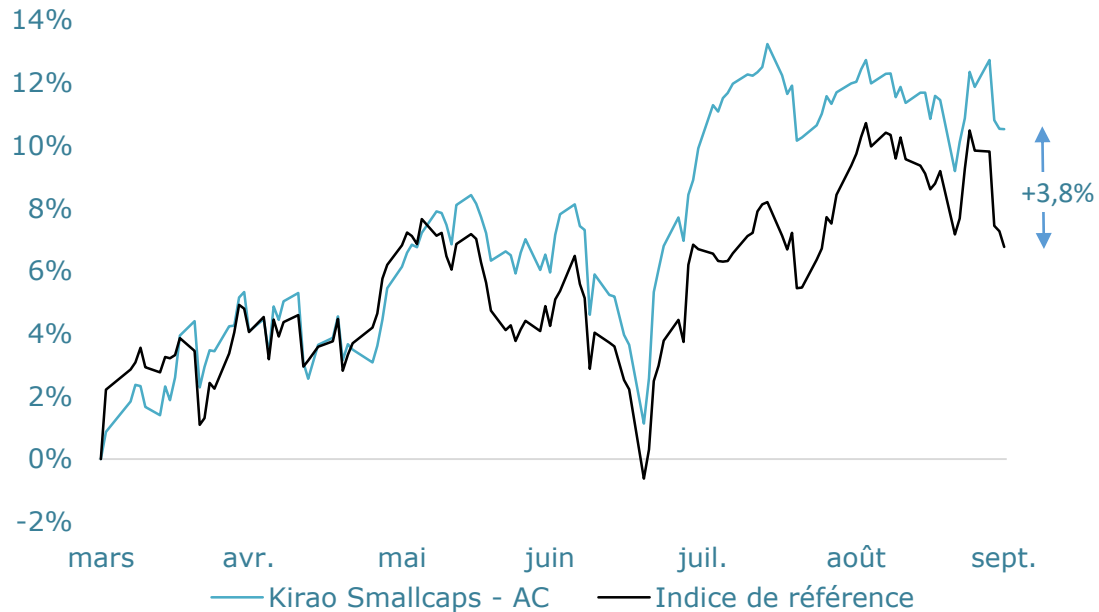


Indice de référence : CAC SMALL NR - Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Kirao

Retour sur la performance du T3

Confirmation de la surperformance du T2 au T3

T3 2021



Perf du 31/03 au 30/09
 Kirao Smallcaps - AC : +10,5%
 Indice de référence : +6,8%

Période du 30/06/21 au 30/09/21 (perf. fonds : +4,3%)

■ Positifs :

Nom (Poids moyen*)	Contribution
➤ Reworld Media (2,5%)	+1,4
➤ Vetoquinol (4,0%)	+0,9
➤ Indra Sistemas (4,1%)	+0,8
➤ Iliad SA (0,4%)	+0,8
➤ IGE + XAO (5,9%)	+0,6

■ Négatifs :

Nom (Poids moyen*)	Contribution
➤ Maisons du Monde (2,5%)	-0,4
➤ Ontex Group NV (2,5%)	-0,4
➤ Unibail Rodamco Westfield SE	-0,4
➤ Plastic Omnium SA (1,6%)	-0,3
➤ Ceconomy AG (3,2%)	-0,3

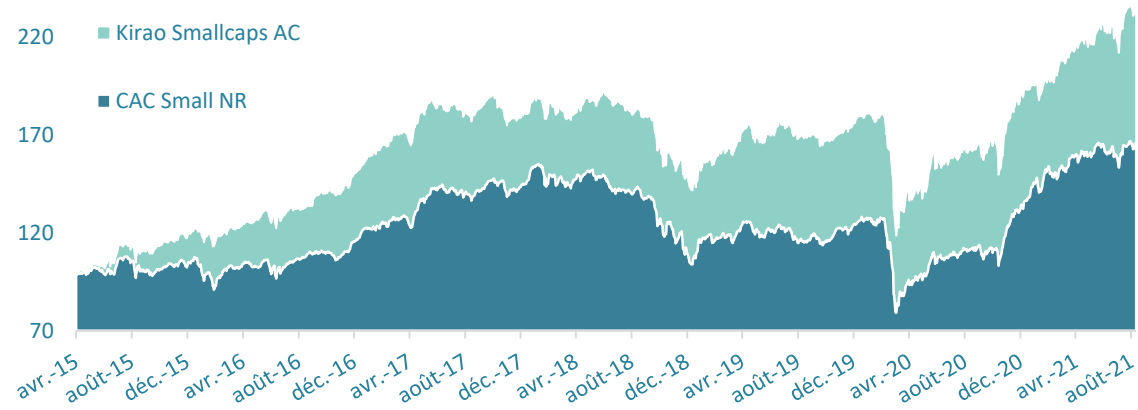
*Poids moyen sur la période – Indice de référence : CAC SMALL NR

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

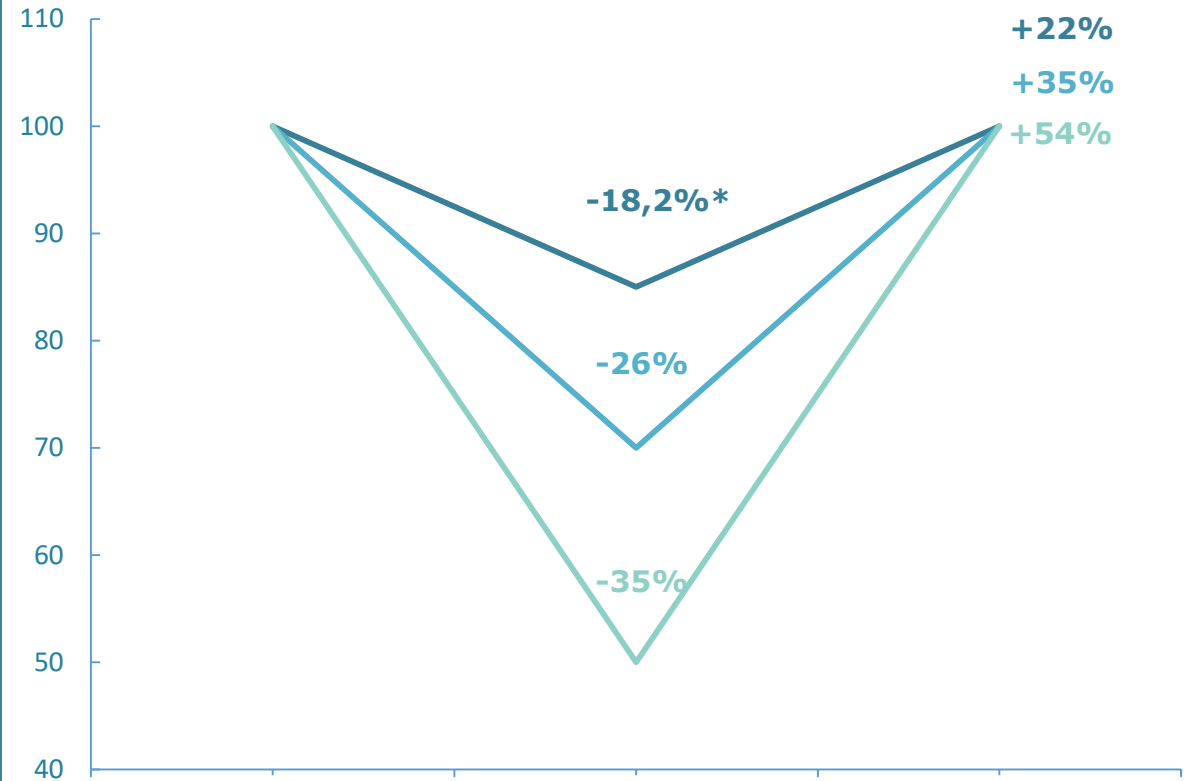
Accompagnement et résilience de la performance

Un indice ne se prépare à rien

Depuis le lancement du fonds	Indice en hausse	Indice en baisse
Nombre de mois	46	32
Mois de surperformance	21	26
Fréquence de surperformance	46%	81%
Performance moyenne du CAC Small NR	4,0%	-3,8%
Performance moyenne de Kirao Smallcaps	3,7%	-2,4%
Superperformance/sousperformance moyenne	-0,3%	1,4%
Up/down capture ratio	92%	63%



Capacité à rebondir : exemple de l'année 2018



Source : Kirao, Six Telekurs - * Performance nette de la part IC en 2018 - ** 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.

The image features a white triangular area on the right side, set against a background of teal and dark teal geometric shapes. The word "Conclusion" is centered within 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 maîtrisons

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

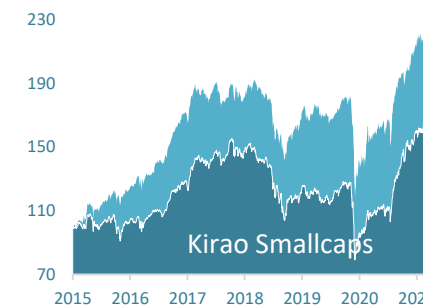
Track record solide de 14 ans pour Fabrice Revol et 5 ans pour Saad Benlamine

Une équipe de gestion étoffée avec 5 personnes dédiées à la gestion des fonds

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



Nos résultats



Kirao Smallcaps +13,9%* de performance annualisée depuis la création vs. +8,0% pour son indice ** (volatilité 18,1% vs. 18,9%)

« 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 15/04/2015 au 30/09/2021 **Indice de référence : CAC Small NR
Source : Kirao - Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Q&A

- Si vous souhaitez poser vos questions vous pouvez :
 - les formuler par écrit à partir de l'appli [gotowebinar](#)
 - demander la parole en levant la main et attendre que l'opérateur ouvre votre micro
- En cas d'autres besoins n'hésitez pas à nous contacter à l'adresse mail suivante : p.blez@kirao.fr

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

The background features a white central area with teal-colored geometric shapes on the left and bottom-left corners. The teal shapes are composed of several triangles and quadrilaterals, creating a modern, abstract design.

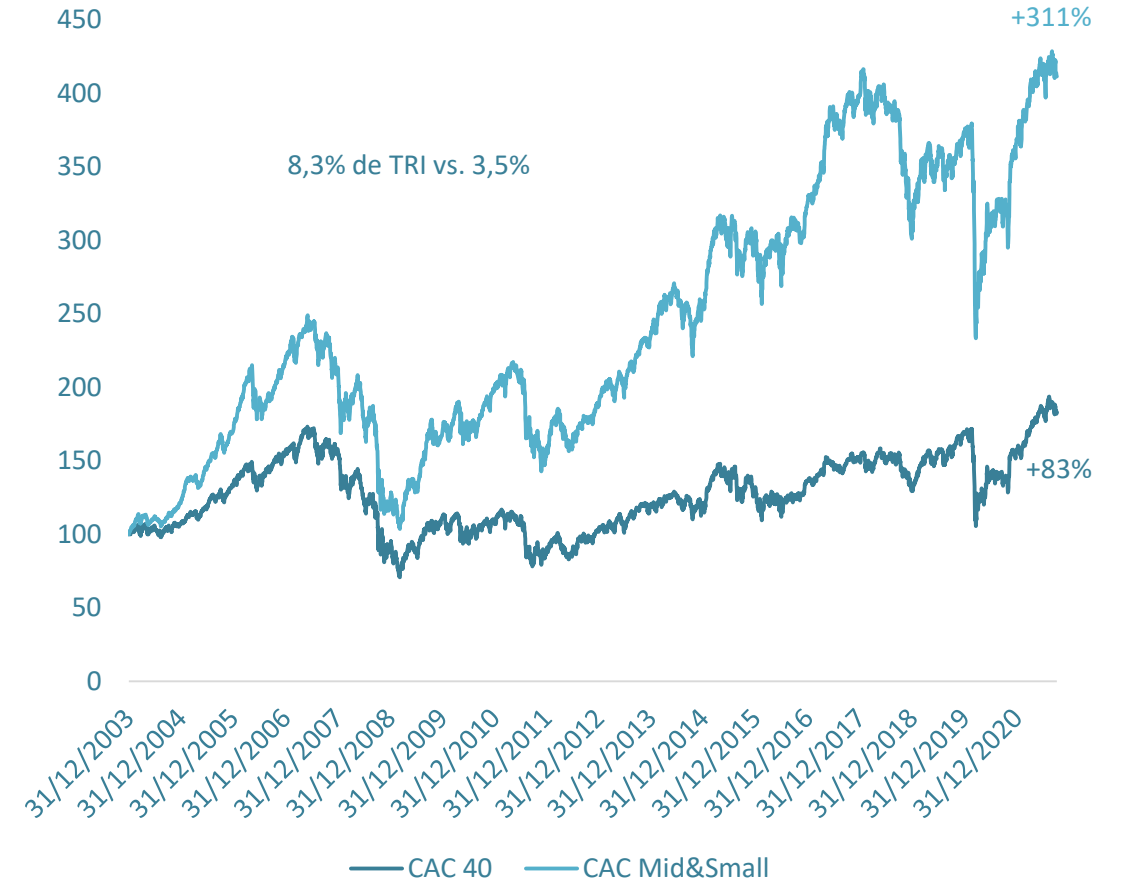
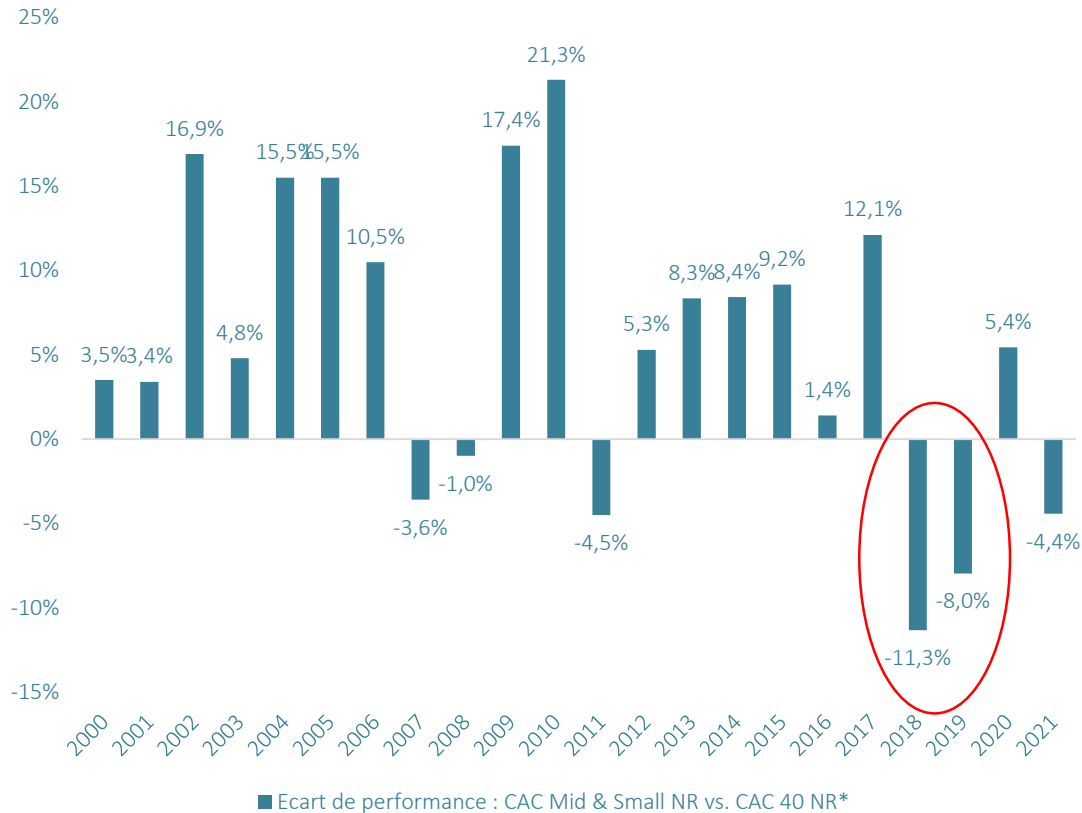
RETOUR SUR LA CLASSE D'ACTIFS



Une sur-performance structurelle forte et régulière

Retard à exploiter

16 années de sur-performance sur 22

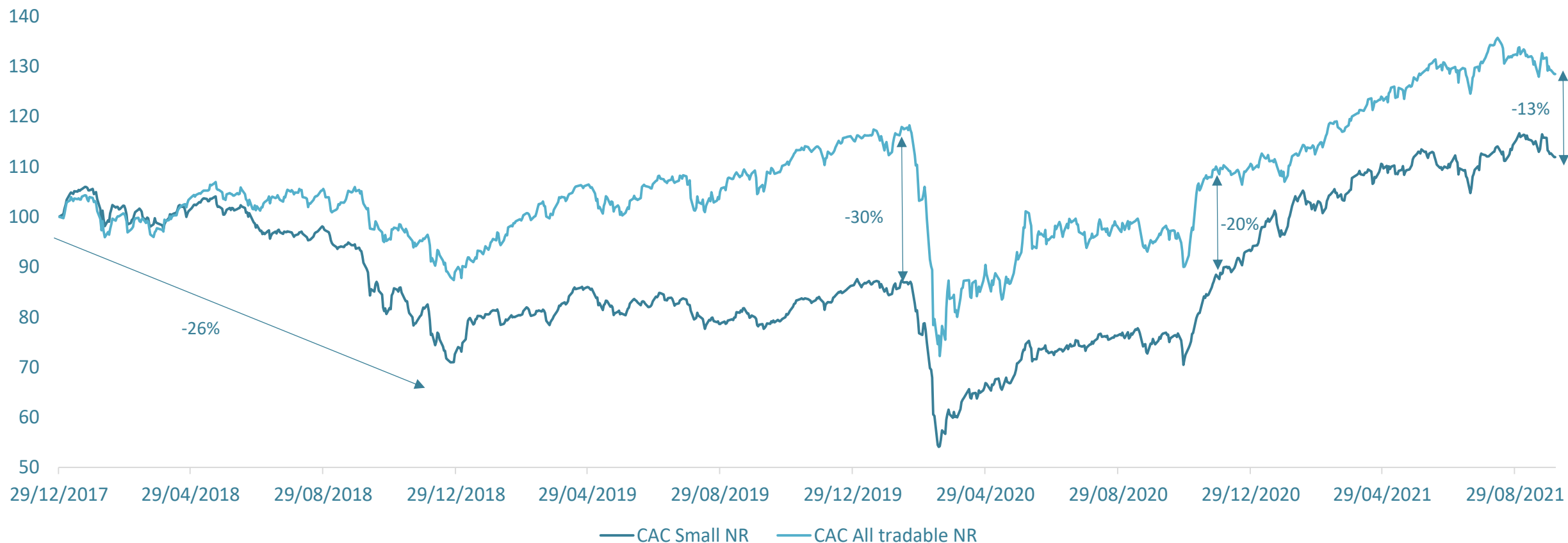


Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Kirao, FactSet Données au 30/09/2021 – Avant 2013 les indices sont hors dividendes réinvestis

Une sous-performance criante depuis 3 ans

Malgré un rattrapage amorcé au S2-2020

Performance des smalls vs. larges depuis 2018



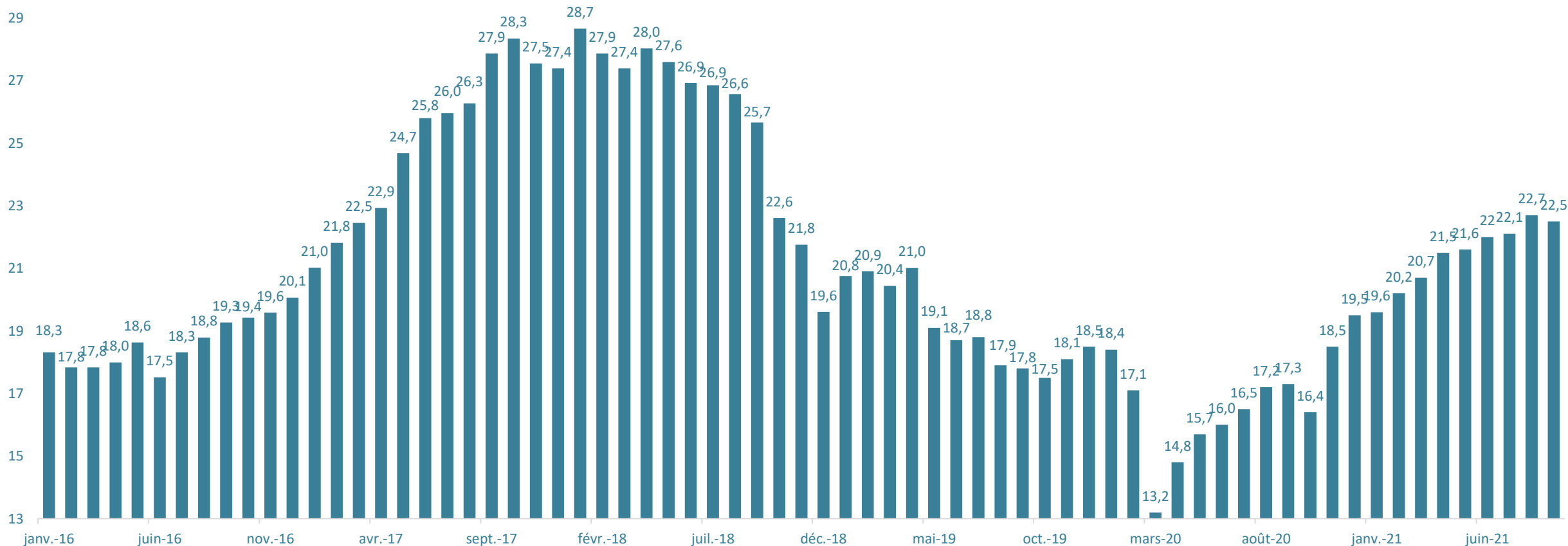
Sources: Kirao, FactSet
De janvier 2017 au 30 septembre 2021



Décollecte : une circonstance aggravante (1/2)

Un mouvement rapide et violent entamé fin 2018...

Evolution des encours catégorie Smallcaps



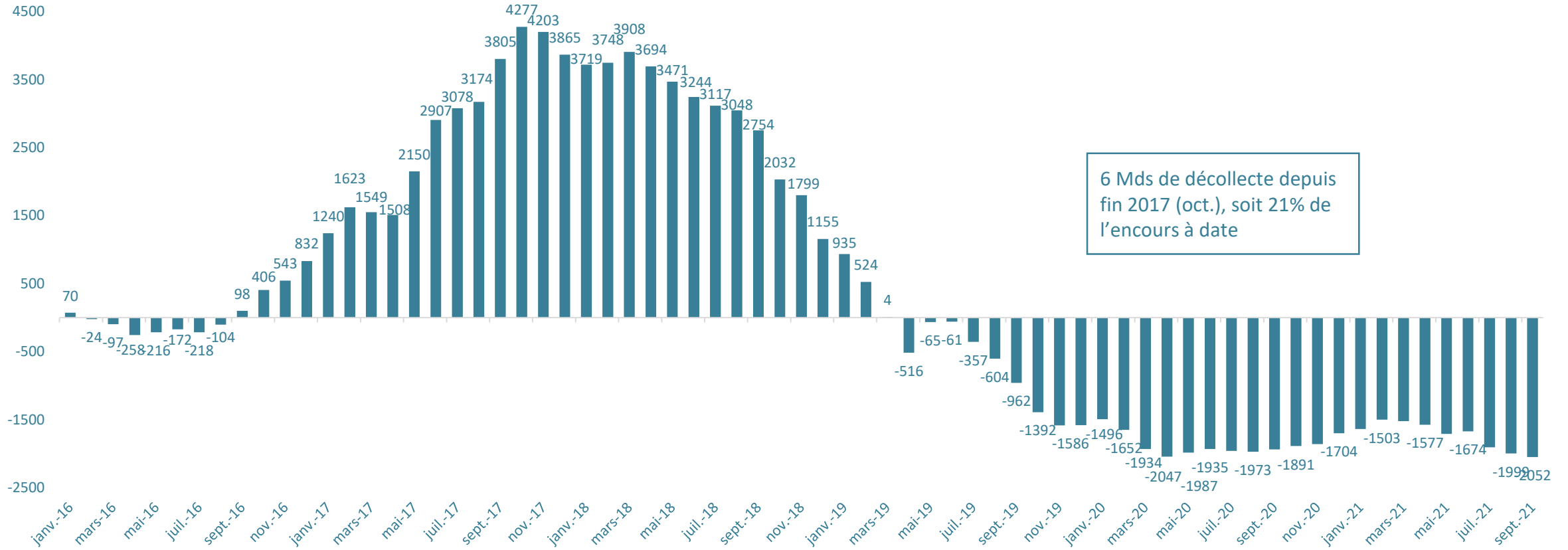
Sources: Kirao, Portzamparc
De janvier 2016 au 30 septembre 2021



Décollecte : une circonstance aggravante (2/2)

... qui tend à se stabiliser depuis quelques mois

Cumul de la collecte/décollecte catégorie Smallcaps France



6 Mds de décollecte depuis fin 2017 (oct.), soit 21% de l'encours à date

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



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