



KIRAO SMALLCAPS - Part AC
ISIN FR0012633311

Rapport de gestion - Janvier 2025

196,99 €

Valeur liquidative
(Au 31/01/25)

+4,2%

Performance YTD
(Indice : +2,3%)

+4,2%

Performance 1 mois
(Indice : +2,3%)

73 M€

Actif net



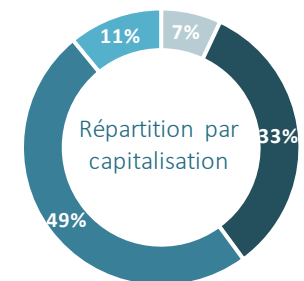
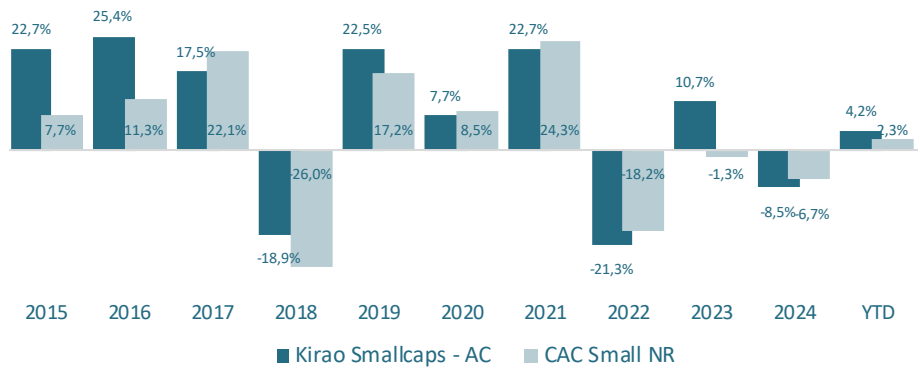
SFDR
8

Performance

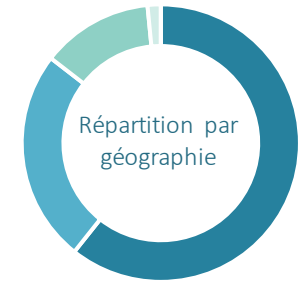


Méthode de Gestion

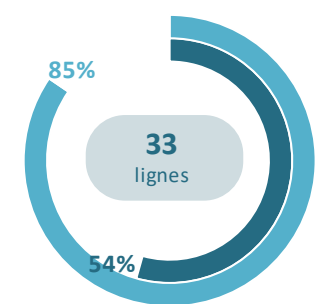
Géré par **Saad Benlamine** et **Bastien Grosheny**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. 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 (25%)
- Italie (13%)
- Danemark (2%)



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Janv.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	4,2%	4,2%	-4,1%	-14,1%	11,6%	97,0%	7,2%
Indice	2,3%	2,3%	-6,0%	-18,8%	6,9%	32,0%	2,9%
Différence	1,9%	1,9%	1,9%	4,7%	4,7%	65,0%	4,3%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	17,6%	16,1%	0,97	8,1%	-0,42	0,22	1,5%
5 ans	18,8%	18,1%	0,93	8,3%	0,05	0,11	-5,3%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 31/01/25
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Brunello Cucinelli	7,6%
Sopra Group SA	7,4%
Nemetschek	6,7%
OPmobility	6,4%
De Longhi SpA	5,3%
Elis S.A.	4,7%
Scout24 AG	4,6%
Publicis	4,2%
Trigano	3,8%
Jungheinrich VZ	3,7%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	39,2%
Technologies de l'information	25,8%
Industrie	17,7%
Services de communication	11,3%
Soins de santé	4,3%
Energie	1,4%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%
Autres	0,0%
Cash	0,2%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Janvier 2025

+4,2%

Performance 1 mois
(Indice : +2,3%)

Le fonds commence bien l'année avec une performance de +4,2%, presque 2 points de plus que son indice de référence. Ce malgré la baisse de Puma qui a publié une belle croissance au quatrième trimestre (+10%) mais a revu en baisse ses perspectives de marge à moyen terme à cause, entre autres, d'un effet dollar pénalisant pour les coûts et de difficultés opérationnelles en Chine et en Amérique latine.

Pour le reste, le début de la saison des publications de résultats annuels s'annonce prometteur.

Brunello Cucinelli (+18% en janvier) a publié une croissance de 12% en 2024, en accélération par rapport au troisième trimestre et annonce un chiffre d'affaires en hausse d'au minima 10% en 2025.

À l'instar de Nemetschek (+24%) qui a pré-annoncé des résultats supérieurs aux attentes et fixé un objectif de croissance de l'ordre de 15% pour 2025.

Troisième contributeur à la performance, De'Longhi surprend également positivement, aidé par un effet de base favorable et une belle reprise en Europe en fin d'année (+12% au T4).

Manitou (+29%) est aidé par une forte reprise des prises de commandes, à la fois en Europe et aux États-Unis.

Enfin, notons les forts rebonds en bourse d'Alten et Wavestone qui, malgré des chiffres encore mauvais en absolu (mais moins mauvais qu'attendu) nous laissent à penser que le plus dur est désormais derrière nous.

En effet, après deux ans de digestion post Covid, la guerre en Ukraine, l'inflation et la remontée des taux, conjuguées à un contexte politique instable, les sociétés françaises et européennes commencent à progressivement voir leurs perspectives s'améliorer.

D'ailleurs, sur leur plus bas récents, nombreuses sont les valeurs qui ont, sans faire le moindre bruit, déjà rebondi de plusieurs dizaines de pour cent.

Il sera intéressant de voir si les trimestres à venir viendront confirmer cette tendance.

ESG : nos actions du mois

Ce mois-ci, la nouvelle version du label ISR est entrée en vigueur pour les fonds labellisés, nous offrant l'opportunité de renforcer notre politique ESG et nos engagements en la matière.

Dans cette continuité, et en prolongement de notre commentaire de septembre, nous avons enrichi notre grille de notation ESG, fondée sur une analyse quantitative, afin d'affiner le suivi de la performance du fonds. Désormais, celle-ci est comparée à son univers d'investissement, après exclusion des valeurs figurant sur notre liste d'exclusions (sectorielles et normatives) ainsi que des 25 % les moins bien notées.

Pour un meilleur équilibre entre les trois piliers ESG, nous avons intégré trois nouveaux indicateurs – un social et deux environnementaux – portant leur total de 21 à 24. La gouvernance, élément central de notre analyse, représente désormais 38 % de la note, contre 33 % pour le pilier social et 29 % pour l'environnemental.

Principaux contributeurs mensuels

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
Nemetschek	6,1%	+1,34%	Synergie	3,0%	-0,31%
Brunello Cuc.	7,5%	+1,27%	Reworld	1,1%	-0,35%
De Longhi	5,2%	+0,67%	Puma	5,0%	-1,75%

Principaux mouvements mensuels

Aucun mouvement structurant.

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).

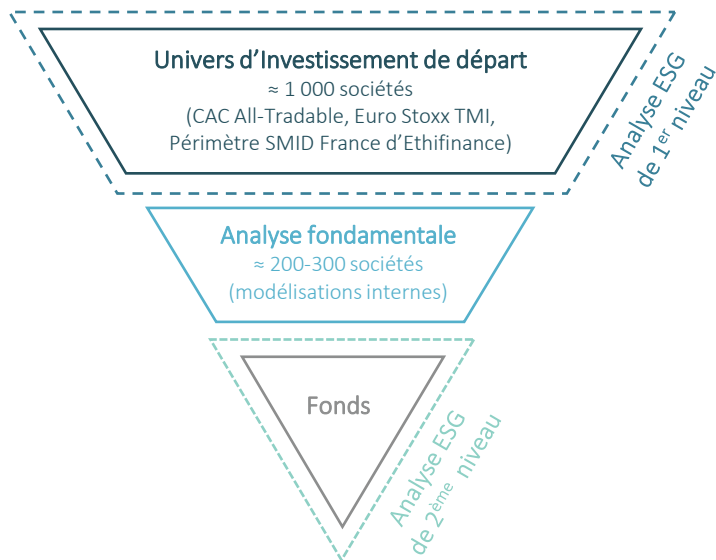


Notre méthodologie propriétaire

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

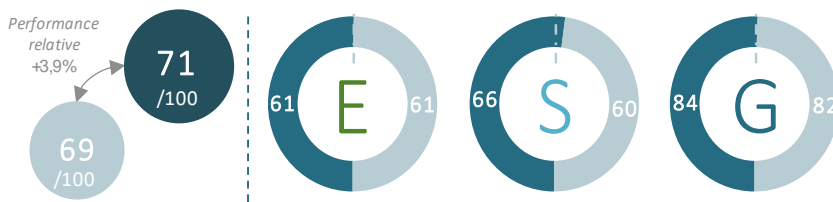
Modélisations réalisées en interne



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*

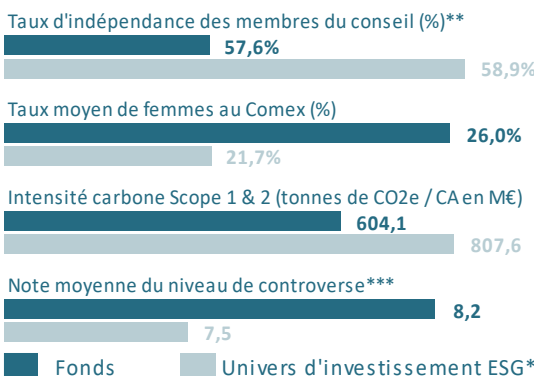


■ Fonds ■ Univers d'investissement ESG*

*80% des sociétés les mieux notées
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

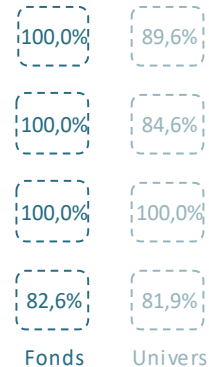
Indicateurs ESG clés

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*

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).

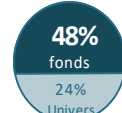
*** Selon le modèle de Controverses de MSCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

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 Group SA	87	80	78	100
Wavestone	86	83	73	100
Plastic Omnium SA	82	59	81	100
Société Télévision Française 1 (TF1)	82	74	74	94
FNAC DARTY	82	63	78	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance