

199,77 €

Valeur liquidative
(Au 30/05/25)

+5,6%

Performance YTD
(Indice : +18,2%)

+7,1%

Performance 1 mois
(Indice : +7,5%)

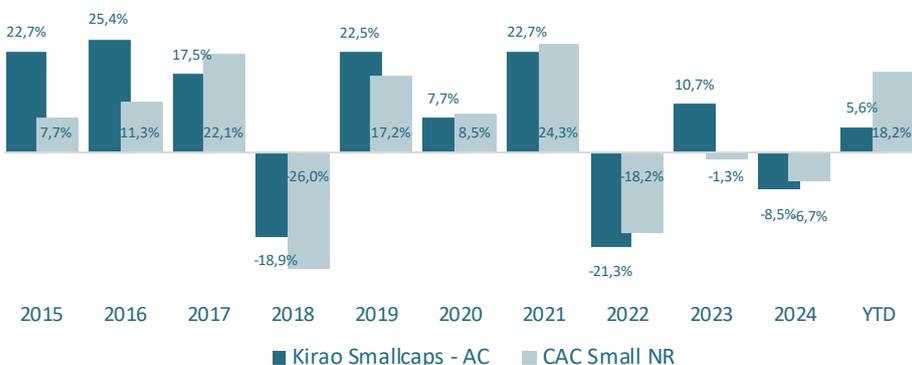
63 M€

Actif net

Niveau de risque
4/7

SFDR
8

Performance

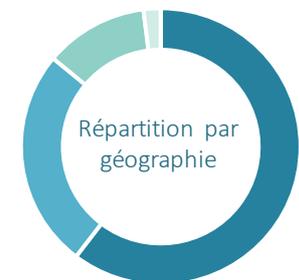


Méthode de Gestion

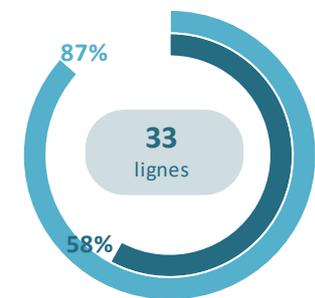
Géré par **Saad Benlamine**, le FCP KIRAO Smallcaps suit un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (60%)
- Allemagne (25%)
- Italie (12%)
- Danemark (2%)



- cash **1,1%**
- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Mai.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	7,1%	5,6%	-9,2%	-6,7%	32,2%	99,8%	7,1%
Indice	7,5%	18,2%	-0,9%	-0,7%	47,1%	52,5%	4,3%
Différence	-0,4%	-12,6%	-8,2%	-6,0%	-14,9%	47,3%	2,8%

	Volatilité		Beta	Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice		Error	Sharpe		
3 ans	17,0%	15,7%	0,93	8,8%	-0,29	-0,23	-2,3%
5 ans	17,6%	16,3%	0,95	8,4%	0,25	-0,27	-6,2%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 30/05/25

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	7,6%
Nemetschek	7,4%
Brunello Cucinelli	7,0%
Scout24 AG	6,6%
Elis S.A.	5,7%
Jungheinrich VZ	5,3%
OPmobility	4,8%
De Longhi SpA	4,7%
Publicis	4,6%
Trigano	4,3%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	31,5%
Technologies de l'information	26,8%
Industrie	20,9%
Services de communication	13,9%
Soins de santé	4,5%
Energie	1,2%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%
Autres	0,0%
Cash	1,1%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Mai 2025

+7,1%

Performance 1 mois
(Indice : +7,5%)

Performance presque en ligne avec l'indice ce mois-ci (+7.1% vs +7.5%), avec des contributeurs pourtant très différents. Le fonds est notamment absent du secteur de la défense, dont les valorisations se sont envolées dernièrement.

Quand on se penche sur les principaux contributeurs à la performance du fonds, nous constatons que la hausse est globalement bien répartie au sein du portefeuille. 80% des lignes sont en effet dans le vert et 50% réalisent une performance supérieure à celle du fonds en mai (+7.1% donc).

Après un mois de mars et un début d'avril en forte baisse, perturbés par les annonces démagogiques de l'administration américaine, les marchés ont depuis retrouvé un peu de leur sang-froid.

Le discours populiste a ses limites. La réalité (économique du moins) finit par reprendre le dessus. Et les promesses d'une croissance tirée par des mesures protectionnistes ou des réductions d'impôts non financées font face à des effets inflationnistes, à une aggravation des déficits budgétaires, à des échanges commerciaux qui ralentissent, à des inégalités sociales qui se creusent et à une utopie industrielle réactionnaire. Tout cela s'est traduit par une forte hausse des taux longs américains, poussant le président à décaler, voire abandonner, ses menaces de cow-boy.

Concernant les sociétés en portefeuille, notons la progression de Trigano (+25% en mai), première contribution positive. Le leader européen de la fabrication de camping-cars s'est montré plus optimiste pour le reste de l'année, grâce à une demande solide des consommateurs finaux et des stocks de concessionnaires désormais normalisés. Ces résultats donnent des signes clairs de reprise des ventes et des marges pour les trimestres à venir. Malgré la hausse, la valorisation reste particulièrement faible (EV/Ebit de 5.4x 08/2025 et 4x 08/2026), offrant un FCF yield supérieur à 15%...

Parmi les autres publications de qualité, notons celles de Scout24 (+14%), Alk Abello (+17%), De'Longhi (+9%), ou encore Jungheinrich (+14%), dont le management a présenté une feuille de route avec des objectifs financiers ambitieux à horizon 2030. Objectifs qui sont loin, très loin, d'être reflétés dans le cours de bourse, malgré là aussi une forte hausse sur les dernières semaines.

Le seul véritable détracteur aura été Ceconomy (-15%), dont les ventes dans la région DACH déçoivent un peu, malgré une amélioration de la marge brute et des perspectives pour l'année 2025 qui sont maintenues.

Enfin, sur le plan des mouvements, nous n'avons pas été très actifs ce mois-ci et le cash reste proche de zéro.

ESG : nos actions du mois

La traditionnelle saison des assemblées générales bat son plein. Conformément à la politique de vote, les équipes de Kirao sont attentives aux politiques de rémunération des dirigeants, à savoir, d'une part, si les critères qualitatifs ne représentent pas une proportion trop importante de la rémunération variable et d'autre part, si les critères quantitatifs sont suffisamment explicites et exigeants. Par ailleurs, nous nous opposons systématiquement aux décisions qui sont défavorables aux droits des minoritaires (augmentation de capital sans DPS, émissions de bons de souscription réservée).

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
Trigano	4,0%	+0,91%	Alten	3,7%	-0,05%
Scout24	6,1%	+0,87%	Neurones	3,9%	-0,07%
Brunello Cuc.	6,8%	+0,67%	Ceconomy	3,3%	-0,54%

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.). Kirao asset management 2021 - 86 rue de Lille 75007 paris - n° d'agrément : GP14000015.



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 :

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

ii. Exigence renforcée pour les fonds labellisés ISR :

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

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.

Notre méthodologie propriétaire

1^{er} niveau

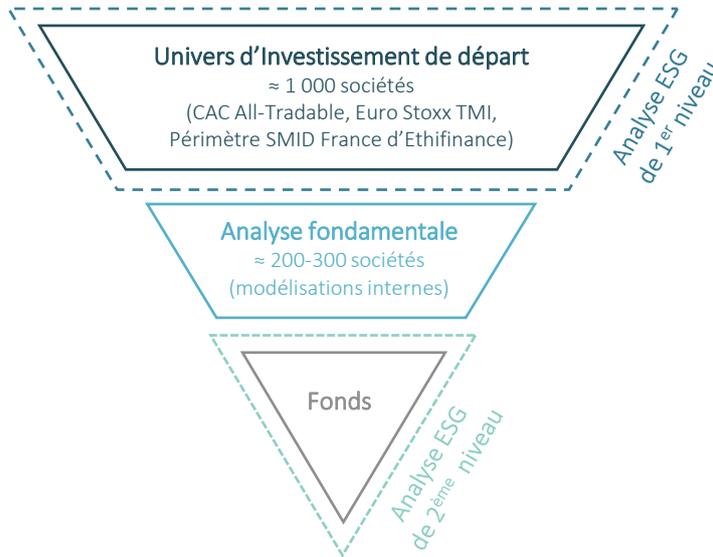
Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 24 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 8 Sociaux et 7 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et 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.

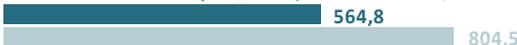
Taux d'indépendance des membres du conseil (%)**



Taux moyen de femmes au Comex (%)



Intensité carbone Scope 1,2 & 3 (tonnes de CO2e / CA en M€)

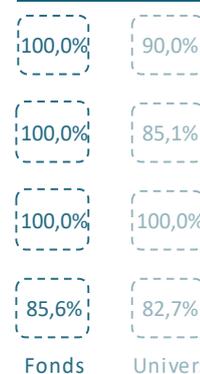


Note moyenne du niveau de controverse***



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
OPMOBILITY SE	82	59	81	100
OPMOBILITY SE	82	59	81	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance