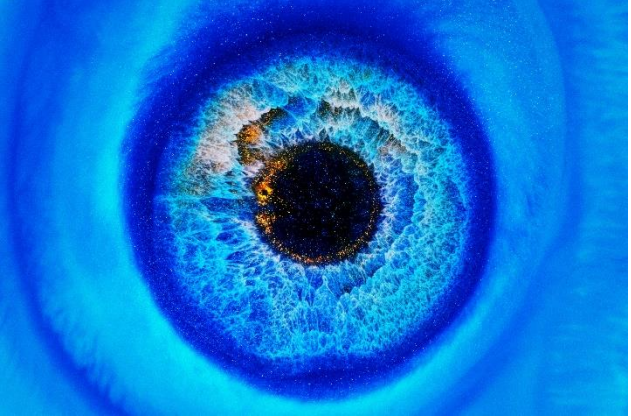


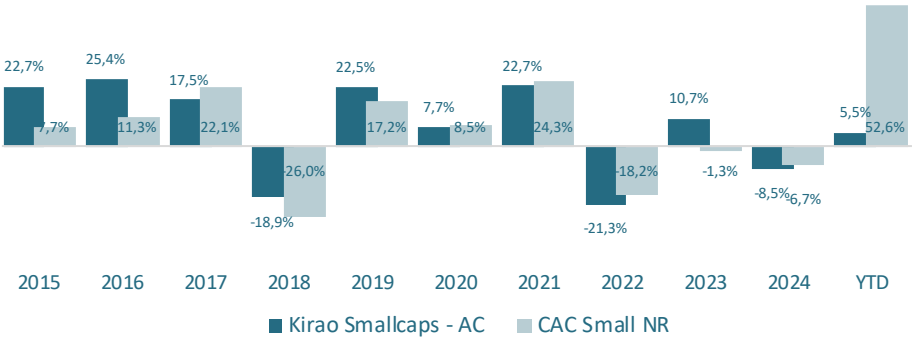
KIRAO SMALLCAPS - Part AC

ISIN FR0012633311

Rapport de gestion - Août 2025

199,52 €	+5,5%	-4,1%
Valeur liquidative (Au 29/08/25)	Performance YTD (Indice : +52,6%)	Performance 1 mois (Indice : -0,2%)
54 M€	Niveau de risque 4/7	**SFDR 8**
Actif net		

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.

Historique de performances & Indicateurs de risques

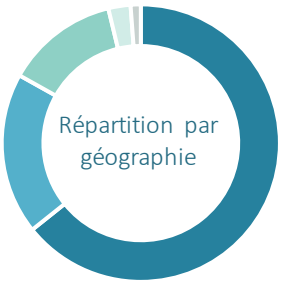
	Sept.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-4,1%	5,5%	4,4%	8,2%	23,2%	99,5%	6,9%
Indice	-0,2%	52,6%	41,2%	35,9%	75,6%	96,9%	6,7%
Différence	*-3,9%*	*-47,1%*	*-36,8%*	*-27,8%*	*-52,4%*	*2,6%*	*0,1%*

	Volatilité			Tracking		Information	Jensen's
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe	Ratio	Alpha
3 ans	16,3%	17,3%	0,72	11,6%	-0,02	-0,70	-5,9%
5 ans	17,4%	17,4%	0,83	10,2%	0,16	-0,75	-5,2%

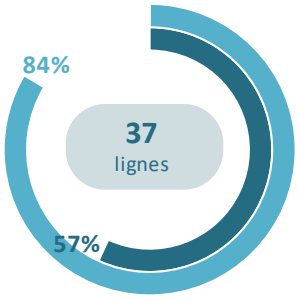
**Depuis le 15/04/2015 - Données au 29/08/25*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



- France (65%)
- Allemagne (19%)
- Italie (13%)
- Danemark (3%)



cash **2,0%**

- Top 10
- Top 20

Principales lignes :

Nemetschek	7,6%
Brunello Cucinelli	7,1%
Scout24 AG	6,1%
OPmobility	6,0%
De Longhi SpA	5,9%
Sopra Group SA	5,8%
Trigano	4,8%
Elis S.A.	4,7%
ID Logistics	4,7%
Alten Ltd	4,2%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	34,0%
Technologies de l'information	26,2%
Industrie	18,6%
Services de communication	12,1%
Soins de santé	5,7%
Energie	1,4%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%
Autres	0,0%
Cash	2,0%

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Août 2025

-4,1%
Performance 1 mois
(Indice : -0,2%)

La valeur liquidative du fonds a baissé de 4.1% en août, essentiellement du fait des valeurs « Tech » présentes en portefeuille (éditeurs de logiciels et ESN). Celles-ci ont été impactées boursièrement par la sortie de la version 5 de ChatGPT début août. C'est notamment le cas des éditeurs tels que Nemetschek et, dans une moindre mesure, Scout24.

Les conséquences de l'IA sur le secteur des technologies sont complexes à appréhender mais c'est un sujet au cœur de nos réflexions.

La baisse de certaines valeurs françaises (Sopra, Alten ou Wavestone) a par ailleurs été accentuée en fin de mois par l'annonce du recours au vote de confiance par le 1er Ministre.

Sur ce dernier point, nous avons peu de doutes sur la capacité d'adaptation des sociétés en portefeuille. Même si la situation politique peut engendrer des incertitudes et de l'attentisme, le marché a rapidement ramené leurs valorisations à un plus bas historique, limitant selon nous le potentiel de baisse.

Aucun mouvement significatif n'a eu lieu sur la période.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.
Smcp	1,0%	+0,22%
De Longhi	5,2%	+0,20%
Do & Co	1,0%	+0,14%

-	Poids	Contrib.
Wavestone	3,3%	-0,54%
Nemetschek	7,2%	-0,80%
Sopra	5,8%	-1,06%

Principaux mouvements mensuels

Aucun mouvement structurant.

CARACTERISTIQUES

ISIN FR0012633311	**Code Bloomberg** KIRSCI2 FP
Catégorie AMF Actions zone Euro	**Création du fonds** 15/04/2015
Type de véhicule UCITS IV	**Création de la part** 15/04/2015
Forme Juridique FCP éligible au PEA	**Parts disponibles** AC / IC / KC
Indice de référence : CAC Small Net Return	**Gestionnaire** Kirao Asset Management
Devise de la part EUR	**Droits d'entrée** 1% max
Frais de gestion 2,35%	**Droits de sortie** Néant
Domiciliation France	**Cut-off** Jour de VL 12:00
Règlement J+3	**Investissement minimum** Néant
Frais de surperformance 20% avec High Water Mark	**ESG** Article 8 SFDR, Label ISR

Kirao Asset Management - www.kirao.fr - rubrique fonds - +33 1 85 76 08 05

Kirao Asset Management

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 règlementaire 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.

ESG *by* KIRAO

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.

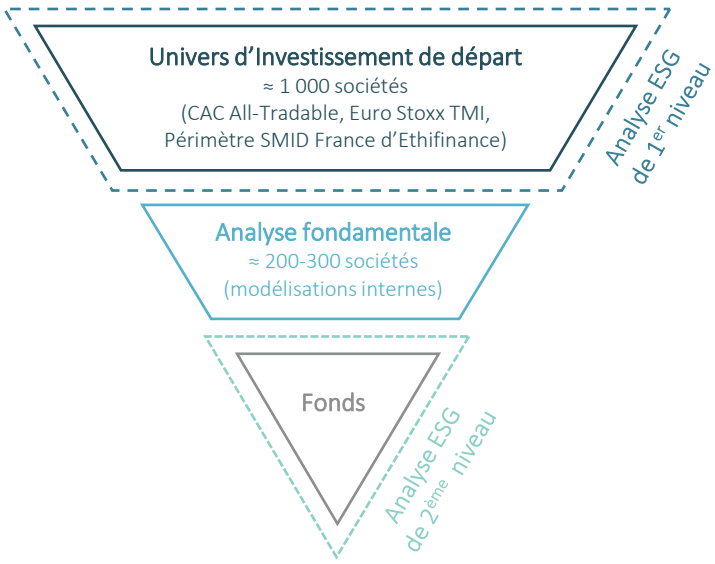
Notre méthodologie propriétaire 1er niveau

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 2ème 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

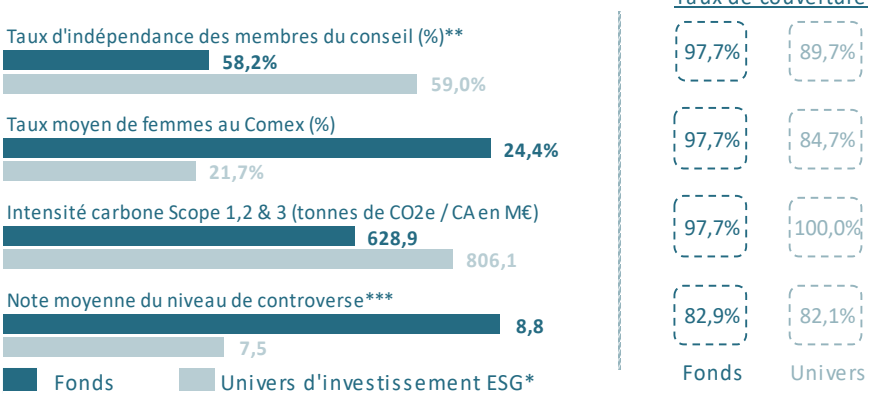
Note ESG - analyse de 1er niveau

KIRAO Smallcaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG*

**75%des sociétés les mieux notées*
Sources : Kirao, M SCI ESG, Ethifinance

Indicateurs ESG clés

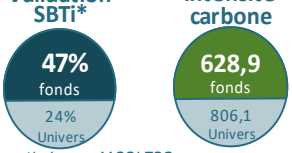
Le fonds a pour objectif qu'a minima, les indicateurs Social et Environnement affichent une meilleure performance que l'univers d'investissement de départ.



*** Moyenne pondérée des émetteurs pour lesquels 1point 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 M SCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).*
Sources : Kirao, M SCI ESG, Ethifinance

Taxonomie Européenne

5395,0%	470,9%	85,7%
des revenus des entreprises éligibles	des revenus des entreprises alignés	Taux de couverture du fonds



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

Les notes ESG du fonds (analyse de 1er niveau)

Top 5 (note sur 100)	Global	E	S	G
Thermador	88	83	90	89
Sopra Group SA	87	80	78	100
Wavestone	86	83	73	100
OPmobility	82	59	81	100
OPmobility	82	59	81	100

Sources : Kirao, M SCI ESG, Ethifinance