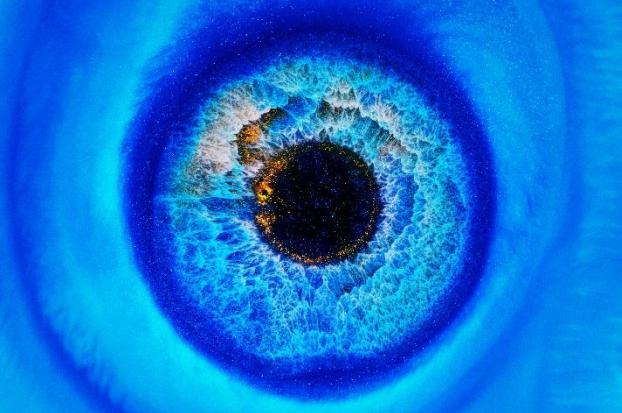


KIRAO SMALLCAPS - Part AC

ISIN FR0012633311

Rapport de gestion - Novembre 2025

196,38 €

 Valeur liquidative
 (Au 28/11/25)

+3,9%

 Performance YTD
 (Indice : +50,2%)

+1,7%

 Performance 1 mois
 (Indice : -0,3%)

31 M€

Actif net


**SFDR
8**

Méthode de Gestion

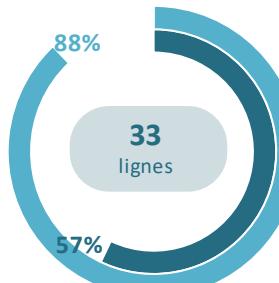
Géré par Thomas Alzuyeta, le FCP KIRAO Smallcaps suit un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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

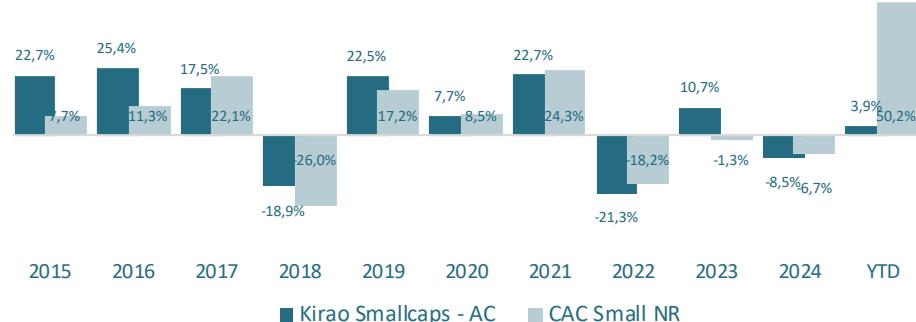


- France (63%)
- Allemagne (17%)
- Italie (16%)
- Danemark (4%)



- Top 10
- Top 20

Performance



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Nov.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	1,7%	3,9%	5,9%	6,4%	8,2%	96,4%	6,6%
Indice	-0,3%	50,2%	54,2%	39,3%	51,1%	93,8%	6,4%
Différence	2,0%	-46,3%	-48,3%	-32,9%	-43,0%	2,6%	0,1%

	Volatilité			Tracking		Information Ratio	Jensen's Alpha
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe		
3 ans	15,6%	17,1%	0,68	11,7%	-0,07	-0,82	-6,9%
5 ans	16,8%	17,0%	0,81	10,3%	0,00	-0,68	-6,8%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 28/11/25

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

De Longhi SpA	8,4%
Brunello Cucinelli	7,2%
OPmobility	6,9%
Trigano	5,5%
Scout24 AG	5,3%
Sopra Group SA	5,3%
ID Logistics	4,7%
Elis S.A.	4,6%
Publicis	4,6%
Alten Ltd	4,6%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	37,2%
Technologies de l'information	23,1%
Industrie	17,8%
Services de communication	11,2%
Soins de santé	5,9%
Energie	2,0%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%
Autres	0,0%
Cash	2,8%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Novembre 2025

+1,7%

Performance 1 mois
(Indice : -0,3%)

En novembre la VL de Kirao Smallcaps a progressé de 1.7% soit une surperformance de 2 points par rapport à son indice de référence.

Le fonds a bénéficié des quelques publications tardives ou décalées telles que celles de De'Longhi (contrib : +113bp) ou Trigano (+87bp).

De'Longhi continue d'afficher un niveau de croissance organique très élevé (+11.5%), en nette accélération par rapport à un bon niveau de +8.5% au 1er semestre. La société en a profité pour remonter prudemment ses attentes de résultats annuels de 3%. A 37€ la société continue d'être très abordable à 8.4x 26e(VE/REX). Notre pondération est désormais de 5.4% et De'Longhi est notre seconde ligne. C'est indéniablement un motif de satisfaction cette année puisque nous avons remonté son poids tout au long de l'année (2.8% fin 2024).

Fin novembre Trigano a publié des résultats robustes avec une marge opérationnelle supérieure à 9% pour un chiffre d'affaires en baisse de 11% en organique. En plus de cette preuve tangible de solidité du modèle Trigano s'est montré constructif sur ses perspectives et va renouer avec la croissance dès cette année. Le marché intègre un scénario raisonnable pour 2026 et sur cette base le titre reste abordable à 6x (VE/REX 26e – exercice clos le 30 août).

Le cash est de 2.8% à fin novembre.

Principaux contributeurs mensuels

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
De Longhi	7,7%	+1,14%	Nemetschek	4,3%	-0,16%
Trigano	4,8%	+0,89%	Alten	4,6%	-0,28%
Neurones	3,9%	+0,40%	Scout24	5,6%	-0,72%

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

Principaux mouvements mensuels

Aucun mouvement structurant.

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 :

- 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).

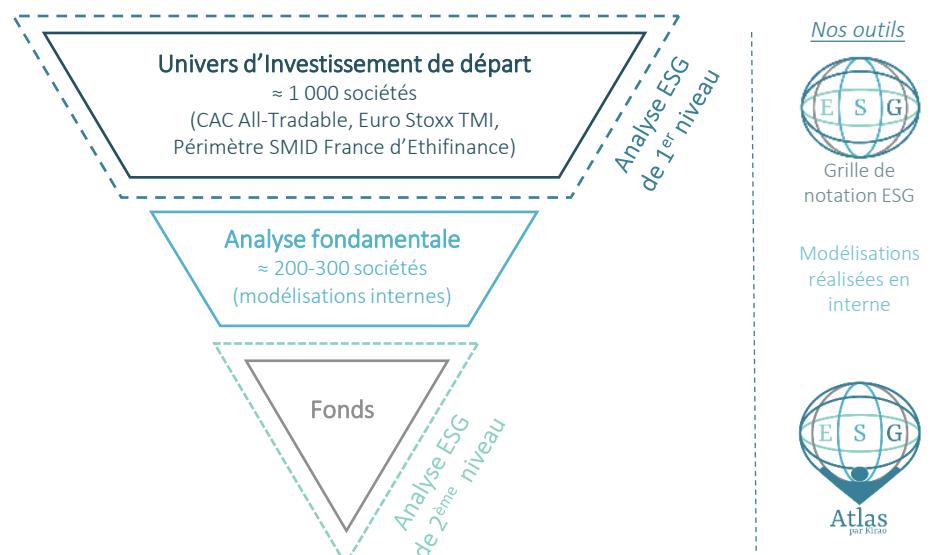
Notre méthodologie propriétaire

2^{ème} niveau



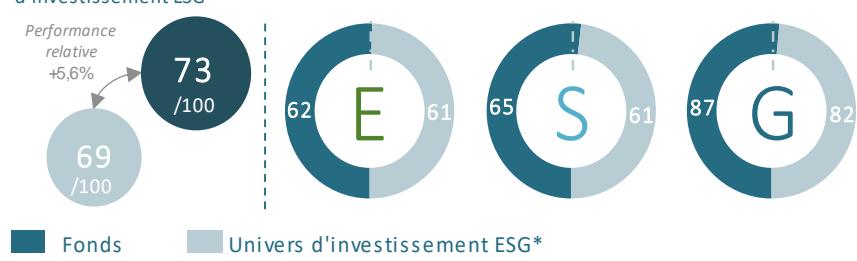
Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS, fondée sur une analyse qualitative.

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.



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*



*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 de couverture
Taux d'indépendance des membres du conseil (%)**	100,0% / 90,3%
Taux moyen de femmes au Comex (%)	100,0% / 85,4%
Intensité carbone Scope 1, 2 & 3 (tonnes de CO2e / CA en M€)	100,0% / 100,0%
Note moyenne du niveau de controverse***	89,7% / 83,2%

** 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

64,2% des revenus des entreprises éligibles	5,4% des revenus des entreprises alignés	73,2% Taux de couverture du fonds	Validation SBTI* 42% fonds 24% Univers	Intensité carbone 732,8 fonds 803,3 Univers
--	---	--------------------------------------	--	---

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.

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

	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, MSCI ESG, Ethifinance

Nos outils



Grille de notation ESG
Modélisations réalisées en interne

