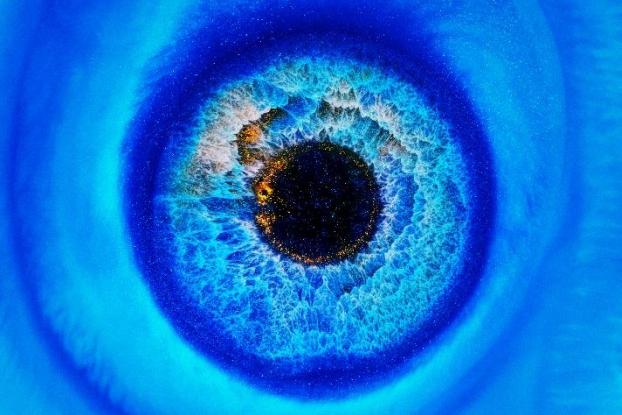


KIRAO SMALLCAPS - Part AC

ISIN FR0012633311

Rapport de gestion - Décembre 2025

202,50 €

 Valeur liquidative
 (Au 31/12/25)

+7,1%

 Performance YTD
 (Indice : +57,8%)

+3,1%

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

25 M€

Actif net


**SFDR
8**

Performance



Méthode de Gestion

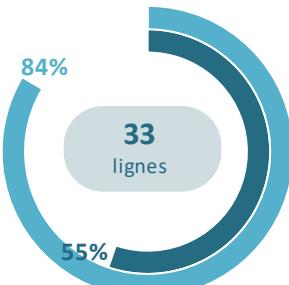
Géré par Thomas Alzuyeta, le FCP KIRAO Smallcaps suit un process d'analyse fondamentale rigoureuse. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (69%)
- Allemagne (15%)
- Italie (13%)
- Autriche (2%)



- cash **4,7%**
- Top 10
- Top 20



Historique de performances & Indicateurs de risques

	Déc.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	3,1%	7,1%	7,1%	8,6%	4,8%	102,5%	6,8%
Indice	5,1%	57,8%	57,8%	45,3%	47,7%	103,6%	6,9%
Différence	-2,0%	-50,7%	-50,7%	-36,8%	-43,0%	-1,1%	-0,1%

	Volatilité	Tracking		Information	Jensen's Alpha		
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe Ratio		
3 ans	15,4%	17,0%	0,68	11,7%	-0,03	-0,90	-7,2%
5 ans	16,8%	17,0%	0,80	10,4%	-0,04	-0,69	-7,4%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 31/12/25

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

	Répartition sectorielle
Sopra Group SA	7,5%
De Longhi SpA	6,8%
OPmobility	6,3%
Alten Ltd	5,6%
Trigano	5,6%
Brunello Cucinelli	5,5%
Publicis	4,6%
Elis S.A.	4,5%
Scout24 AG	4,4%
Wavestone	4,4%
	4,7%
Consommation discrétionnaire	34,8%
Technologies de l'information	27,0%
Industrie	17,8%
Services de communication	10,3%
Soins de santé	3,3%
Energie	2,1%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%
Autres	0,0%
Cash	4,7%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Décembre 2025

+3,1%

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

En décembre, Kirao Smallcaps a progressé de 3.1% contre 5.1% pour son indice de référence.

Peu d'éléments spécifiques fondamentaux, les premières contributions s'intégrant principalement dans des tendances plus long terme de normalisation face à des valorisations que nous trouvons toujours souvent décorrélées des réalités à l'image de Sopra et OP Mobility.

La performance de décembre en absolu bien que satisfaisante ne suffit pas à battre notre indice qui a bénéficié d'un effet biotech favorable. Ainsi 3 sociétés Nanobiotix, DBV et Genfit représentent à elles seules +1.5% de performance sur le seul mois de décembre.

Par construction nous sommes totalement absents de ce secteur qui offre selon nous un profil de risque bien trop binaire avec risque de perte en capital permanent.

Si nous estimons que ce « biais » nous est plutôt favorable sur longue période, la création de valeur long terme étant souvent difficilement démontrable, force est de constater que cela nous aura été préjudiciable jusqu'au bout en 2025.

Sur l'ensemble de l'année notre indice de référence affiche une performance de 57.8% bien aidé en cela par Abivax qui entre le 23 juillet et sa date de sortie de l'indice le 19 septembre a progressé de +690% contribuant pour plus de 15 points, auxquels il faut en ajouter presque autant d'effet de contagion aux autres biotechs de l'indice. Ajoutez-y une pincée de valeurs défense et vous obtenez le cocktail détonnant de 2025.

Une telle performance est néanmoins restée très concentrée et finalement assez anecdotique pour nous, dans la mesure où nous maintenons une gestion la plus absolue possible. A ce titre nous abordons 2026 avec un portefeuille intégrant selon nous de nombreuses sociétés de qualité avec un couple rendement risque attractif qui doit nous permettre de maintenir des performances de qualité dans le temps.

Principaux contributeurs mensuels

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
Sopra	6,6%	+0,96%	Scout24	5,0%	-0,14%
Opmobility-P.	6,5%	+0,57%	Gaztransport	2,0%	-0,14%
Brunello Cuc.	6,9%	+0,55%	Nemetschek	4,0%	-0,16%

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).

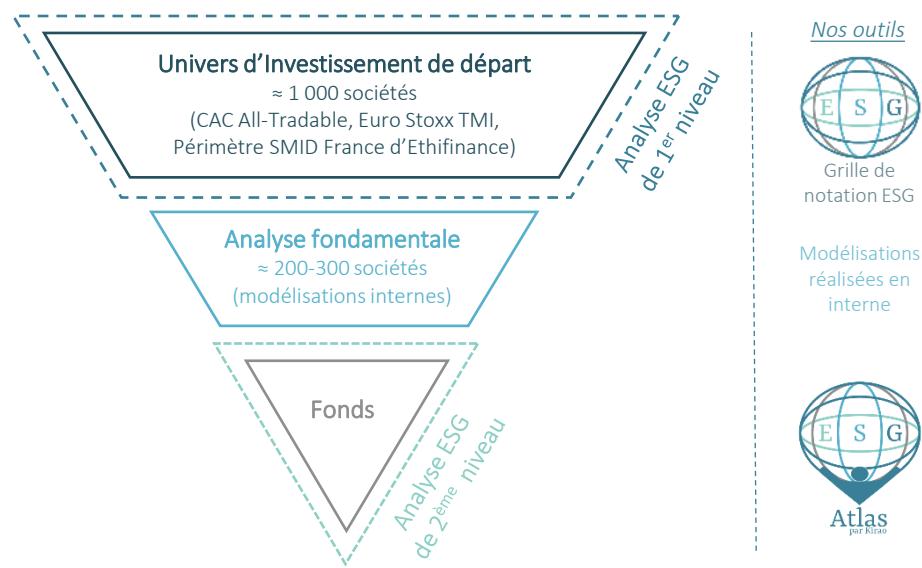
Notre méthodologie propriétaire

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*



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%)

Fonds Univers d'investissement ESG*

** 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



Modélisations réalisées en interne

