

KIRAO SMALLCAPS - Part IC

ISIN FR0012646131

Rapport de gestion - Janvier 2026

Performance

Méthode de Gestion

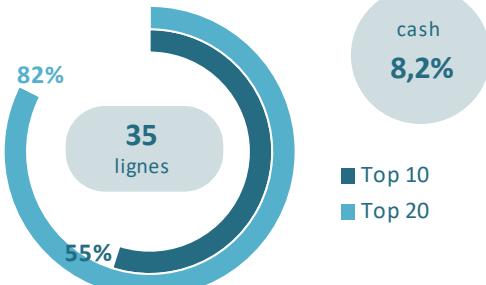
Géré par Thomas Alzuyeta, le FCP KIRAO Smallcaps suit un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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



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



- France (75%)
- Allemagne (15%)
- Italie (11%)
- Danemark (2%)



- cash
8,2%
- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Janv.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-1,1%	-1,1%	2,9%	4,2%	10,7%	123,0%	7,7%
Indice	4,6%	4,6%	61,3%	44,9%	50,8%	112,9%	7,2%
Différence	-5,7%	-5,7%	-58,5%	-40,6%	-40,2%	10,1%	0,5%

	Volatilité		Tracking		Information	Jensen's	
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe	Ratio	Alpha
3 ans	15,5%	17,0%	0,67	11,9%	-0,12	-0,99	-8,5%
5 ans	16,8%	16,9%	0,80	10,4%	0,02	-0,63	-6,8%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 30/01/26

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

Sopra Group SA	7,1%
De Longhi SpA	6,8%
Trigano	6,2%
Alten Ltd	6,0%
OPmobility	5,9%
ID Logistics	5,1%
Publicis	5,0%
LISI SA (FII)	4,4%
Elis S.A.	4,3%
Neurones	4,2%

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	32,5%
Technologies de l'information	24,7%
Industrie	19,1%
Services de communication	9,9%
Soins de santé	2,9%
Energie	2,7%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%
Autres	0,0%
Cash	8,2%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Janvier 2026

-1,1%

Performance 1 mois
(Indice : +4,6%)

Kirao Smallcaps a commencé l'année en baisse de -1.1% alors que son indice de référence progressait de 4.6%.

La performance de l'indice n'a toutefois pas été homogène avec 10 valeurs (dont 2 présentes dans notre fonds) qui contribuent pour +4.7% avec des performances individuelles souvent à deux chiffres, symbole selon nous de valorisations souvent assez basses qui offrent des bases de rebond soudain.

A l'inverse la performance négative du fonds se concentre sur deux valeurs, Brunello Cuccinelli (-1 pts) et Nemetschek (-0.72 pt).

Peu de chose à dire sur Brunello qui pâtit avant tout d'une lecture sectorielle plus prudente sur le luxe en ce début d'année après une fin d'année dynamique. Si les performances opérationnelles du secteur restent bonnes (Brunello restant dans les best in class) le marché doit tout de même faire son deuil des croissances passées et donc des valorisations qui leurs étaient attachées.

Nemetschek se retrouve emporté par la vague de défiance actuelle à l'encontre des éditeurs de logiciels qui voient la pertinence de leur valeur ajoutée attaquée au gré des sorties des nouvelles versions d'agent IA. Pour autant la société ne démerite pas et a pré-publié des chiffres annuels supérieurs aux attentes avec une croissance 2026 attendue >15% se traduisant par des nouvelles révisions en hausse de la part du consensus. Nous continuons d'estimer que la société bénéficie de véritables avantages dans le débat actuel, notamment lié à son positionnement sur un vertical particulier et son utilisation « expert » qui en font plus qu'une simple interface homme machine. Toutefois, nous avons toutefois continué à réduire notre position estimant que le marché mettra du temps à trancher le débat.

Le débat est d'ailleurs lui aussi ouvert pour les ESN, mais sur des bases de valorisation moins importantes. Cela se traduit par des effets de rattrapages positifs lorsque les publications contredisent les cassandres, comme ce fut le cas pour Alten et Wavestone qui contribuent positivement à la performance du fonds. Là aussi le débat mettra du temps à être trancher, mais nous sommes plus confiants quant à son issu, estimant que les ESN resteront les grands organisateurs de cette transformation, reste à savoir quand cela se traduira dans les chiffres, seuls juges crédibles aujourd'hui pour une vraie revalorisation.

Principaux contributeurs mensuels

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
Alten	5,7%	+0,83%	Neurones	3,8%	-0,25%
Wavestone	4,6%	+0,38%	Nemetschek	3,0%	-0,72%
Gaztransport	2,2%	+0,33%	Brunello Cuc.	4,7%	-1,00%

CARACTERISTIQUES

ISIN FR0012646131

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 1,15%

Domiciliation France

Règlement J+3

Frais de surperformance 20% avec High Water Mark

Principaux mouvements mensuels

Aucun mouvement structurant.

Code Bloomberg KIRSCIC 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 1 000 000 €

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 :

- 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) ;
- 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).

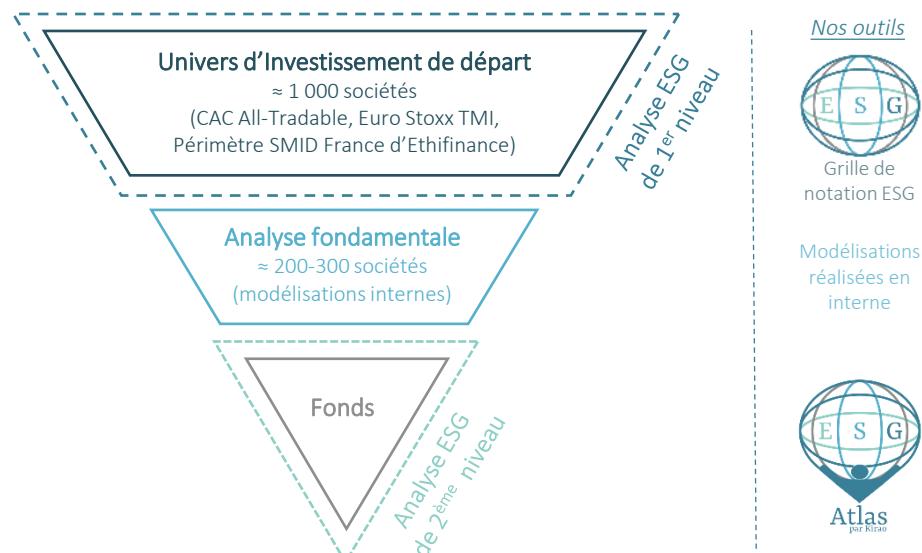
Notre méthodologie propriétaire

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.



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



Modélisations réalisées en interne

