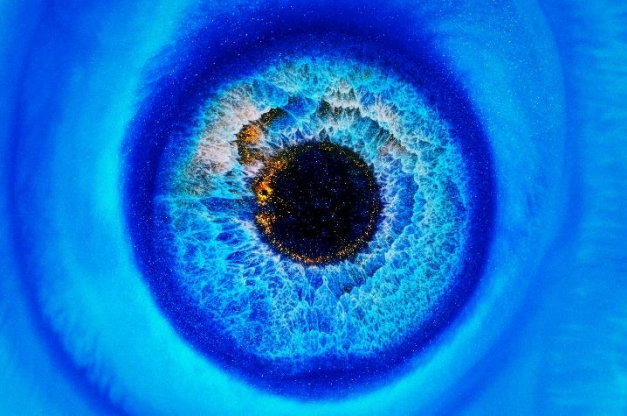




KIRAO SMALLCAPS - Part IC

ISIN FR0012646131

Rapport de gestion - Février 2026

216,47 €

Valeur liquidative
(Au 27/02/26)

-4,0%

Performance YTD
(Indice : +4,3%)

-2,9%

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

19 M€

Actif net

Niveau de risque
4/7

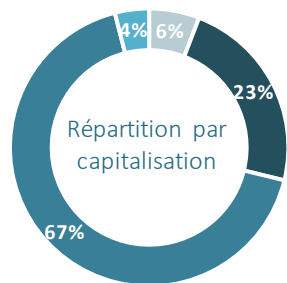
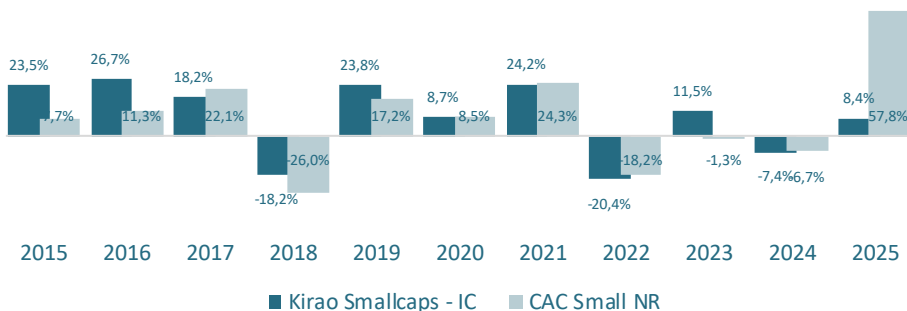
SFDR
8

Performance



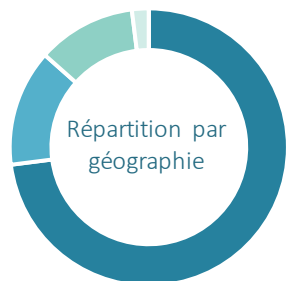
Méthode de Gestion

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.



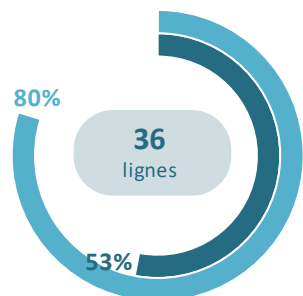
Répartition par
capitalisation

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



Répartition par
géographie

- France (71%)
- Allemagne (13%)
- Italie (11%)
- Danemark (2%)



cash
0,3%

- Top 10
- Top 20

Historique de performances & Indicateurs de risques

	Févr.	YtD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine*	Annualisé
Fonds	-2,9%	-4,0%	0,4%	-3,6%	4,2%	116,5%	7,4%
Indice	-0,2%	4,3%	59,7%	40,5%	43,3%	112,4%	7,2%
Différence	-2,7%	-8,3%	-59,4%	-44,1%	-39,1%	4,1%	0,2%

	Volatilité			Tracking		Information	Jensen's
	Fonds	Indice	Beta	Error	Sharpe	Ratio	Alpha
3 ans	15,5%	17,0%	0,67	11,9%	-0,29	-1,11	-10,3%
5 ans	16,9%	16,9%	0,81	10,5%	-0,06	-0,64	-8,1%

*Depuis le 15/04/2015 - Données au 27/02/26

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Principales lignes :

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

Répartition sectorielle

Consommation discrétionnaire	37,2%
Technologies de l'information	26,8%
Industrie	22,6%
Services de communication	6,4%
Soins de santé	3,7%
Energie	3,1%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%
Autres	0,0%
Cash	0,3%

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



COMMENTAIRE DE GESTION

Février 2026

-2,9%

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

Sur le mois de février Kirao Smallcaps a baissé de -2.9% emporté par la vague des perdants de l'IA qui après les éditeurs de logiciels s'est attaquée aux sociétés de services informatiques. Alten, Sopra et Wavestone qui avaient plutôt rassuré à l'occasion de leurs publications respectives « coûtent » ainsi au fonds plus de 3pts.

Le débat n'est pas nouveau et chaque nouvelle version d'un LLM vient raviver les inquiétudes. Nous restons néanmoins bien plus constructifs que le marché sur le long terme. Les ESN devraient certes voir leurs organisations se transformer en profondeur, mais elles en resteront les grands architectes et bénéficiaires, portées par des besoins croissants et une personnalisation accrue des services. Ce débat ne devrait pas être tranché à court terme et nous avons donc continué à réduire prudemment le poids de ces lignes, sans pour autant remettre en cause notre conviction fondamentale.

Du côté des satisfactions, 2CRSI continue à bien performer : le groupe confirme que l'IA est aussi un puissant moteur de croissance pour les fournisseurs d'infrastructure, avec un carnet de commandes solide à l'appui.

Bien plus traditionnels, Elis et OPmobility ont profité de bonnes publications. La première a rassuré sur ses perspectives de croissance et la pérennité de son modèle, tandis que la seconde a bénéficié d'une rentabilité et d'une génération de cash meilleures qu'attendu.

À l'issue des publications, le bilan fondamental du portefeuille est encourageant, avec peu de déceptions. Le fonds a toutefois souffert de thématiques puissantes que nous avons parfois du mal à rattacher à des éléments tangibles et donc à embrasser d'autant plus lorsque certaines valorisations semblent n'intégrer qu'un horizon de 5 à 6 ans, avec des VE/EBIT inférieurs à 6x et des FCF yields dépassant les 10%.

Principaux contributeurs mensuels

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
2Crsi	1,5%	+0,93%	Wavestone	3,3%	-0,79%
Elis	4,6%	+0,47%	Sopra	4,7%	-1,24%
Opmobility-P.	6,1%	+0,30%	Alten	4,9%	-1,46%

Principaux mouvements mensuels

Aucun mouvement structurant.

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

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 :

- 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

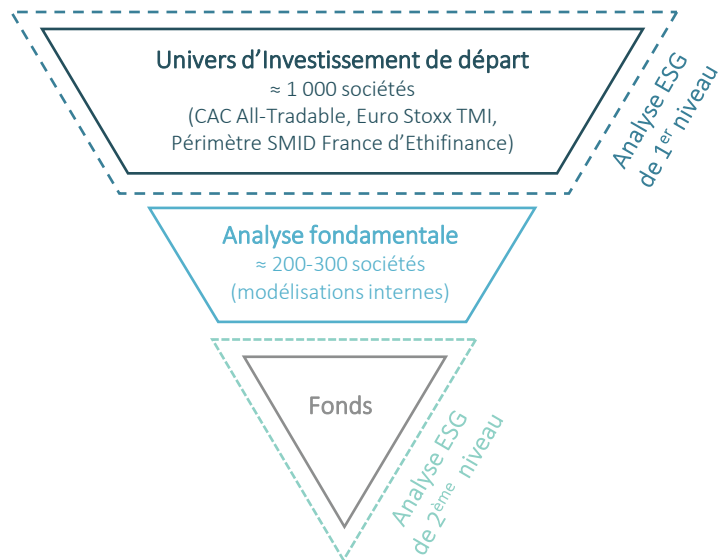
1^{er} niveau

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.



Nos outils

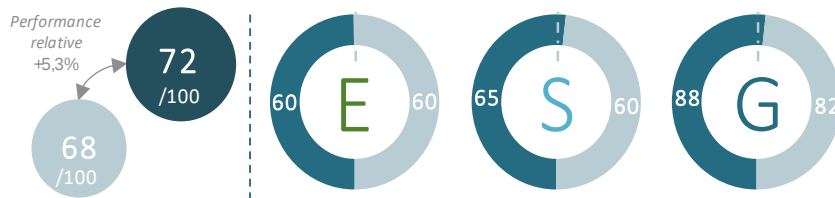


Modélisations réalisées en interne



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*

** 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).

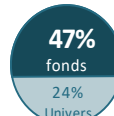
Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

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
Arcadis	90	87	95	89
Thermador	88	83	90	89
Sopra Group SA	87	80	78	100
Wavestone	86	83	73	100
OPmobility	82	59	81	100

Sources : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance