

VL Part AC : 179,46 €

VL Part IC : 183,13 €

Actif net : 88 M €

Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon 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.

Commentaire de Gestion


Kirao Smallcaps sous-performe la CAC Small NR en aout (-1.91% vs -1.02%).

Hormis une publication jugée décevante sur Vicat, l'actualité a été calme en cette période estivale. C'est surtout l'accumulation de petites baisses sur plusieurs lignes qui a pesé sur la performance.

S'agissant de Vicat, le groupe a publié un premier semestre jugé décevant, impacté par des conditions climatiques difficiles dans certaines zones géographiques (Suisse, France, Turquie) et un environnement économique difficile en Egypte. Phénomènes compensés en partie par le dynamisme des Etats Unis, de l'Inde ou de l'Asie centrale. La saisonnalité de l'année 2017 sera finalement plus marquée sur le deuxième semestre, tant en termes de chiffre d'affaires que de marge. Cette publication ne remet pas en question notre thèse d'investissement, dont l'essentiel repose sur les performances des années 2018 et 2019.

Les mouvements ont été peu nombreux au sein du portefeuille. Quelques allègements ont été réalisés (Visiativ, MGI Digital) au bénéfice d'une plus grande concentration sur des sociétés qui selon nous disposent d'un meilleur couple rendement/risque (Vicat, Akka et SRP).

Informations clés

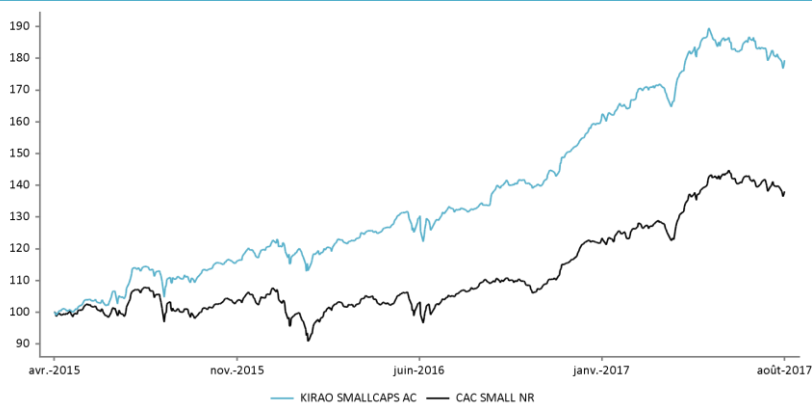
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de vehicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

*Le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Part	AC	IC
Date de lancement de la part	15/04/2015	15/04/2015
ISIN	FR0012633311	FR0012646131
Code Bloomberg	KIRSC12:FP	KIRSCIC:FP
Politique de Distribution	ACC	ACC
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3
Investissement minimum	Néant	500 000 €
Frais de gestion	2.35%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	20%*

*Relatifs à l'indice

Performance depuis lancement



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : KIRAO

Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Difference
1 mois	-1.91%	-1.02%	-0.88%
YTD	16.65%	15.23%	1.41%
1 an	34.75%	27.79%	6.96%
2016	25.80%	11.55%	14.25%
2015*	22.65%	8.27%	14.38%
Depuis l'origine	79.46%	38.14%	41.32%

*Au 15/04/2015

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	41%
20 premières positions	65%
Nombre de positions	46
Liquidités	6.0%

Top 5	Exposition
INGENICO	5.7%
CRITEO	4.8%
AKKA TECHNOLOGIES	4.6%
SRP GROUPE	4.5%
SOPRA GROUP	4.3%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	21%
Small caps (500M-2Mds€)	36%
Mid caps (2-5Mds€)	27%
Large caps (>5Mds€)	16%

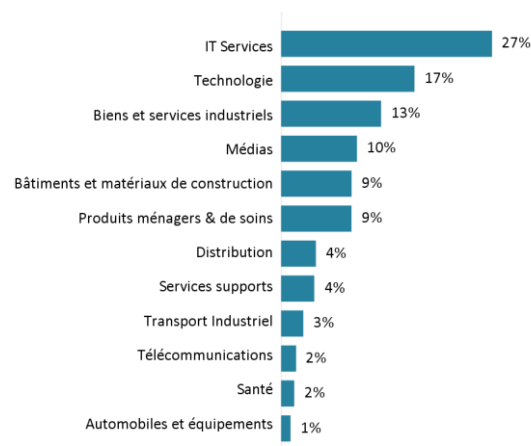
Contributions positives	MTD
Visiativ	0.18%
PPR (Kering)	0.18%
Srp groupe	0.11%

Contributions négatives	MTD
Akka Technologies	-0.40%
Ingenico	-0.35%
Vicat	-0.28%

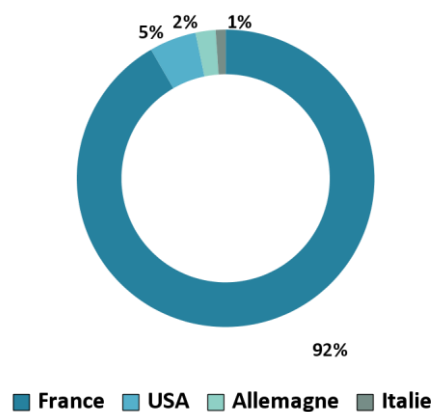
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	11.09%	12.08%
Alpha	16.07%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	6.54%	-
Ratio de Sharpe	2.51	1.22
Ratio d'information	2.03	-

*Depuis l'origine (15/04/2015)

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao