

VL Part AC : 185,61 €

VL Part KC : 186,02 €

VL Part IC : 190,75 €

Actif net : 101,4 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 sur-performe le CAC Small NR en avril (+3.7% vs +3,0%).

C'est pour nous une performance satisfaisante puisque les marchés fortement haussiers sont généralement peu favorables à notre style de gestion. D'autant que les liquidités en portefeuille sont importantes (11%) et représentent donc un coût d'opportunité d'environ 0.3%.

Pour autant, le fonds a bénéficié d'excellentes publications en avril, notamment parmi les 15 premières lignes: Kering (+23%) ; Akka Technologies (+17%) ; Fontaine Pajot (+13%) ; Aures Technologies (+10%) ; Sopra Steria (+7%) ou encore Wavestone (+6%) ont tous surpris positivement et annoncé des perspectives encourageantes pour l'année en cours.

Par ailleurs, Ingenico (+10%) a publié un chiffre d'affaires trimestriel légèrement en dessous de nos attentes. Mais l'acquisition de son concurrent américain Verifone par un fonds d'investissement a permis de mettre en exergue l'importante sous-valorisation du groupe français. Nous avons un peu allégé le poids de la ligne qui, au demeurant, reste présente dans le top 10.

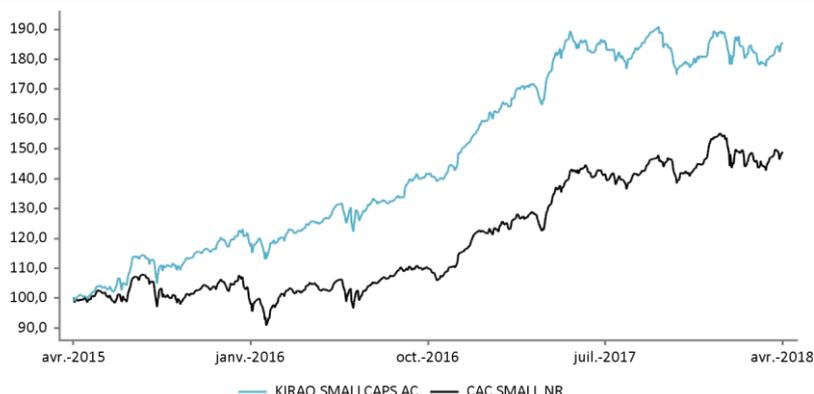
Le principal détracteur ce mois-ci a été la société Guerbet (-19%) dont la publication du premier trimestre et les perspectives à court terme sont particulièrement décevantes. Étant donné son faible poids, la baisse du titre a eu un impact limité sur la performance. Nous jugeons néanmoins le mouvement excessif et avons légèrement renforcé la ligne.

S'agissant des autres mouvements, nous avons sorti du portefeuille 3 titres (MGI Digital, SQLI et MGI Coutier) dont le risk/reward nous paraît désormais peu attractif.

Hormis Guerbet et Devoteam, seul Elis a fait l'objet d'un renforcement alors que le titre est tombé à un niveau de valorisation qui selon nous ne reflète pas le potentiel de croissance bénéficiaire des trois prochaines années ni la résilience de son activité.

Accessoirement, Kirao Smallcaps a eu trois ans ce mois-ci. Sur la période (du 15/04/2015 au 30/04/2018), la performance du fonds est de +91% pour la part IC (+86% pour la part AC) quand celle du CAC Small NR ressort à +49%, soit un rendement annualisé de 23.7% contre 14.0% pour l'indice de référence. Le fonds se classe ainsi dans le top 5% de sa catégorie depuis son lancement.

Performance depuis lancement



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

Informations clés

Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	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	KC	IC
Date de lancement de la part	15/04/2015	12/02/2018	15/04/2015
ISIN	FR0012633311	FR0013312121	FR0012646131
Code Bloomberg	KIRSCI2:FP	KIRSKC:FP	KIRSCIC:FP
Politique de Distribution	ACC	ACC	ACC
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3
Investissement minimum	Néant	Néant	250 000 €
Frais de gestion	2.35%	1.30%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	20%*	20%*

*Relatifs à l'indice

Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Difference
1 mois	3.70%	3.01%	0.68%
YTD	2.70%	1.72%	0.98%
1 an	5.99%	13.95%	-7.96%
3 ans	84.98%	49.87%	35.11%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	85.61%	48.92%	36.69%

*Au 15/04/2015

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	42%
20 premières positions	65%
Nombre de positions	40
Liquidités	10.8%

Top 5	Exposition
FONTAINE PAJOT	5.8%
AKKA TECHNOLOGIES	5.7%
IGE XAO	4.5%
ELIS	4.4%
CRITEO SP ADS	4.3%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	29%
Small caps (500M-2Mds€)	35%
Mid caps (2-5Mds€)	24%
Large caps (>5Mds€)	12%

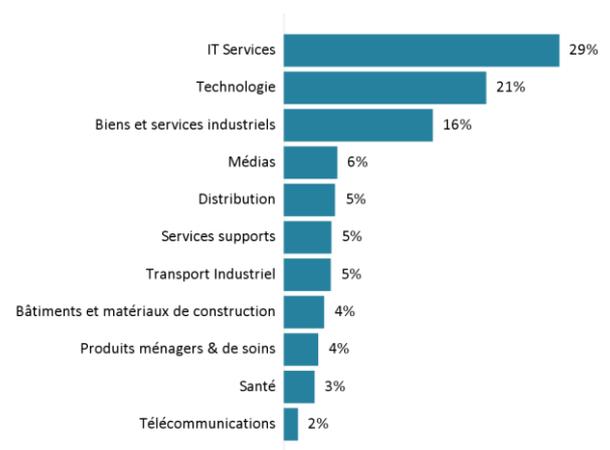
Contributions positives	MTD
Akka Technologies	0.87%
Fontaine Pajot	0.75%
PPR (Kering)	0.74%

Contributions négatives	MTD
Guerbet	-0.17%
Aubay	-0.11%
Evolis	-0.10%

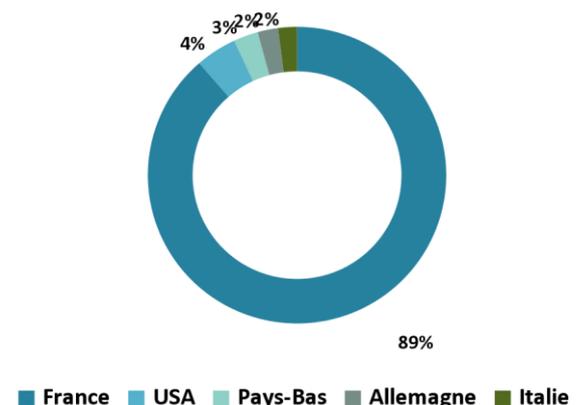
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.87%	11.90%
Alpha	11.41%	-
Beta	0.80	1.00
Tracking error	6.79%	-
Ratio de Sharpe	2.09	1.21
Ratio d'information	1.25	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao