

VL Part AC : 183,82 €

VL Part KC : 183,91 €

VL Part IC : 188,54 €

Actif net : 102,4 M €

Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un processus 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 processus.

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps sur-performe le CAC Small NR en février (-1.48% vs -2.95%).


Le fonds a amorti la moitié de la baisse de l'indice sur la période. La résilience est assez généralisée puisque 16 valeurs sur 43 contribuent positivement à la performance du fonds.

Ingenico est la seule déception. Le groupe a publié de bons résultats en 2017 mais les perspectives de rentabilité pour 2018 sont décevantes, impactées par des effets de change défavorables et une faible croissance dans leur activité de terminaux de paiement. Nous jugeons néanmoins la baisse sévère et conservons notre ligne.

Criteo est en revanche la principale contribution positive. Le groupe a publié des résultats annuels et des perspectives de bonne facture. Avec 20% de croissance organique au quatrième trimestre et des perspectives de croissance et de marge bien supérieures aux attentes, cette publication a mis en exergue la capacité du groupe à résister aux changements imposés par Apple. Alors que le marché avait intégré un scénario particulièrement pessimiste, la valorisation commence à revenir sur des niveaux un peu plus raisonnables.

S'agissant des mouvements, nous avons allégé quelques lignes en début de mois (Maisons France Confort, Fnac, Lectra) et initié deux petites lignes dans la baisse (Vetoquinol et Alten).

Informations clés

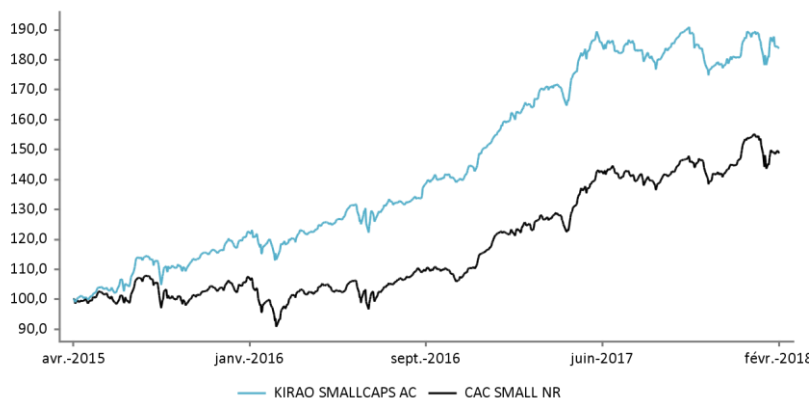
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

*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	N/A	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

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	-1.48%	-2.95%	1.47%
YTD	1.71%	1.59%	0.12%
1 an	11.83%	20.07%	-8.23%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	83.82%	48.73%	35.09%

*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	63%
Nombre de positions	43
Liquidités	10.5%

Top 5	Exposition
AKKA TECHNOLOGIES	5.4%
FONTAINE PAJOT	5.4%
INGENICO	4.6%
ELIS	4.1%
IGE XAO	4.1%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	29%
Small caps (500M-2Mds€)	33%
Mid caps (2-5Mds€)	26%
Large caps (>5Mds€)	13%

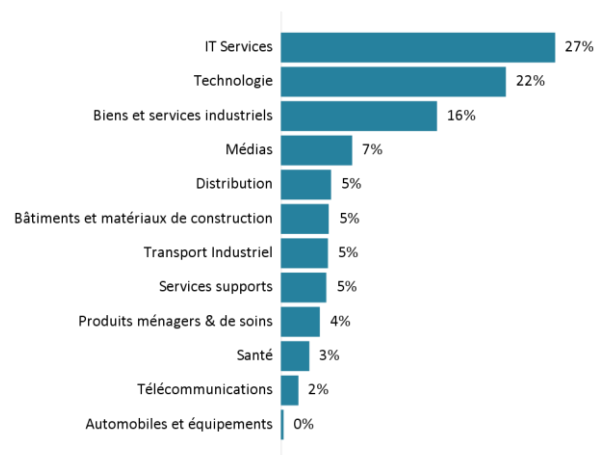
Contributions positives	MTD
CRITEO Sp ADS	0.88%
Akka Technologies	0.56%
ELMOS Semiconduct I	0.26%

Contributions négatives	MTD
Ingenico	-1.30%
De'Longhi	-0.30%
ELIS	-0.28%

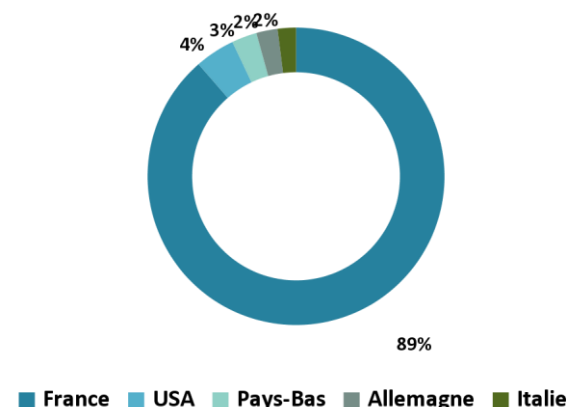
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.93%	11.90%
Alpha	11.62%	-
Beta	0.80	1.00
Tracking error	6.69%	-
Ratio de Sharpe	2.16	1.26
Ratio d'information	1.31	-

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

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao