

VL Part AC : 189,27 €

VL Part KC : 189,95 €

VL Part IC : 194,48 €

Actif net : 108,3 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 surperforme le CAC Small NR de 4,16% points en juin (+1,75% vs -2,41%).

Nos principales lignes nous ont beaucoup aidés et le reste du portefeuille s'est assez bien comporté dans un contexte de marché baissier. Seuls 24% des titres (en pondération) font moins bien que l'indice.

Criteo est le principal contributeur à la performance ce mois-ci. Aucune nouvelle spécifique n'est à souligner. Mais après avoir atteint un niveau de valorisation particulièrement faible, le groupe bénéficie d'un apaisement autour de la réglementation RGPD et de transactions importantes dans le secteur des Adtech (rachat de la plateforme d'enchères publicitaires AppNexus par AT&T pour \$1,6md et plus récemment rachat du spécialiste de la data Acxiom par IPG pour \$2,3md).

Fontaine Pajot voit également son cours de bourse fortement progresser. Le groupe a publié des résultats semestriels de grande qualité.

L'amélioration des marges que nous attendions commence à se matérialiser. Pour autant, nous pensons que les synergies issues de la prise de participation dans Dream Yacht Charter et celles à venir suite à l'acquisition de Dufour Yacht ne sont pas pleinement intégrées pas le marché. Le nouveau périmètre devrait approcher les 200 m€ de chiffre d'affaires dans un an et le résultat opérationnel avoisiner les 25 m€ avec une structure financière très saine, valorisant le tout à moins de 10x le résultat d'exploitation 2019.


Ingenico bénéficie pour sa part de rumeurs de marché concernant une éventuelle OPA.

Enfin, Akka, quatrième contributeur positif, a annoncé une acquisition importante aux États-Unis, immédiatement relative financièrement et très intéressante d'un point de vue stratégique car elle lui permet d'entrer sur un marché très profond et en pleine mutation.

Elmos est la principale contribution négative du fonds, impactée comme tout le secteur des semi-conducteurs par l'incertitude que provoque l'escalade de la guerre commerciale entre les États Unis, la Chine et l'Europe.

Aucun mouvement notable n'est à souligner et le cash reste sur des niveaux élevés.

Informations clés

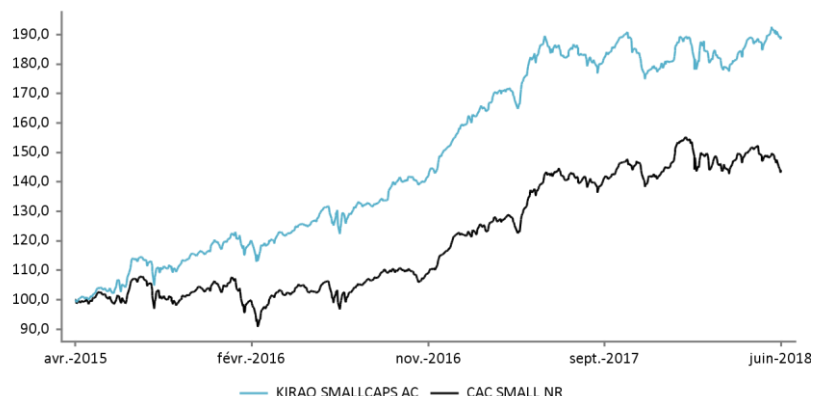
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

*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	KIRSCKC: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

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	1.75%	-2.41%	4.16%
YTD	4.73%	-1.66%	6.38%
1 an	3.55%	1.39%	2.16%
3 ans	81.78%	45.43%	36.35%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	89.27%	43.98%	45.29%

*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	39
Liquidités	12.8%

Top 5	Exposition
FONTAINE PAJOT	6.3%
AKKA TECHNOLOGIES	5.1%
CRITEO SP ADS	4.9%
IGE XAO	4.1%
ELIS	4.0%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	32%
Small caps (500M-2Mds€)	26%
Mid caps (2-5Mds€)	28%
Large caps (>5Mds€)	13%

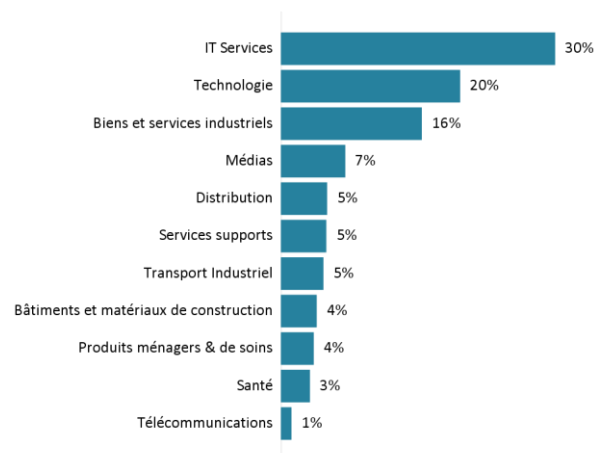
Contributions positives	MTD
Criteo	1.40%
Fontaine Pajot	0.92%
Ingenico	0.52%

Contributions négatives	MTD
ELMOS Semiconductor AG	-0.29%
Aubay	-0.19%
Devoteam	-0.17%

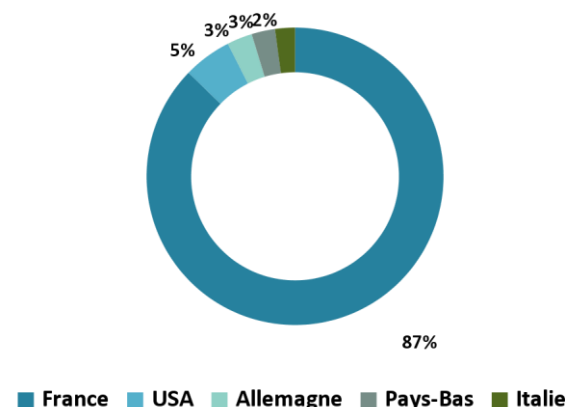
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.59%	11.80%
Alpha	12.30%	-
Beta	0.78	1.00
Tracking error	6.78%	-
Ratio de Sharpe	2.13	1.13
Ratio d'information	1.29	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao