

VL Part AC : 185,22 €

VL Part IC : 189,22 €

Actif net : 106,1 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 a sous performé le CAC Small NR en octobre (-1.07% vs 0.94%).

La grande majorité de l'écart s'explique par la contribution négative de Showroomprive.com. Le groupe ayant lancé un avertissement sur résultats lors de la publication du troisième trimestre.

Nous pensions que le point bas avait été atteint après la baisse du premier semestre. Nous nous sommes trompés. Nous avons notamment été surpris par une communication financière plus qu'approximative. Car l'ampleur et la proximité du profit warning avec celui de fin juillet soulèvent énormément de questions. Mais les réponses avancées par le groupe coïncident rarement avec la réalité des chiffres. Nous avons positionné la ligne sur un poids neutre d'environ 2,5%. Le manque de fiabilité de l'équipe dirigeante ne nous permet pas d'avoir une asymétrie suffisante pour en avoir plus à ce stade. Pour autant, la faible valorisation apparente nous rend peu enclins à un allègement plus franc sur les niveaux actuels.

S'agissant des contributeurs positifs, Kering a publié un chiffre d'affaires trimestriel bien au-dessus des attentes, porté entre autres par une très forte dynamique commerciale chez Gucci. Ingenico a pour sa part publié un chiffre d'affaires globalement en ligne et indique que la croissance devrait encore accélérer au quatrième trimestre.

Enfin, concernant les mouvements, nous avons renforcé les lignes IGE XAO, Alstom, Fontaine Pajot et Elis. Vicat a été marginalement allégée et les titres Tarkett ont été cédés.

Le niveau des liquidités est supérieur à 11%, sous l'effet notamment d'importantes souscriptions en fin de période. L'encours du fonds dépasse désormais les 100m€.

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	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	Différence
1 mois	-1.07%	0.94%	-2.01%
YTD	20.39%	21.66%	-1.27%
1 an	31.60%	34.35%	-2.75%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	85.22%	45.84%	39.38%

*Au 15/04/2015

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	40%
20 premières positions	62%
Nombre de positions	44
Liquidités	11.3%

Top 5	Exposition
INGENICO	5.8%
AKKA TECHNOLOGIES	5.3%
CRITEO SP ADS	4.7%
SOPRA GROUP	3.9%
CHARGEURS	3.8%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	28%
Small caps (500M-2Mds€)	29%
Mid caps (2-5Mds€)	25%
Large caps (>5Mds€)	19%

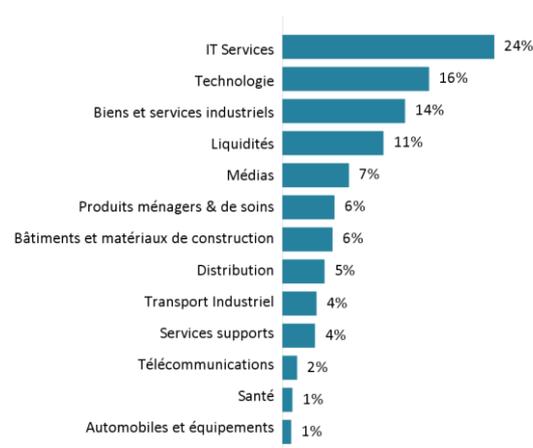
Contributions positives	MTD
PPR (Kering)	0.42%
Ingenico	0.25%
Akka Technologies	0.25%

Contributions négatives	MTD
Srp groupe	-1.37%
Groupe Guillin	-0.41%
Bic	-0.29%

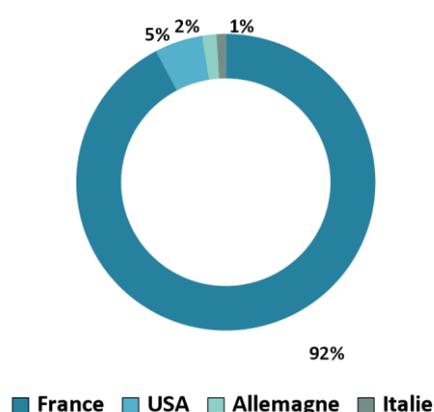
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.88%	11.79%
Alpha	14.39%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	6.52%	-
Ratio de Sharpe	2.51	1.37
Ratio d'information	1.75	-

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

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao