

VL Part AC : 187,23 €

VL Part IC : 191,21 €

Actif net : 92 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

Le fonds sous-performe le CAC Small NR en septembre (+4.33% vs +4.59%).

Criteo est la principale contribution négative du mois (-15%). Le groupe subit les craintes causées par la nouvelle version de l'iOS d'Apple, dont une fonctionnalité empêcherait par défaut de suivre l'historique de navigation des internautes. Nous pensons que l'impact potentiel pourrait représenter jusqu'à 5% du chiffre d'affaires du groupe. Même si ce n'est pas négligeable, l'enjeu ne nous paraît pas insurmontable alors que le niveau de croissance est proche de 30% par an et que la structure de coûts dispose d'une certaine flexibilité. Nous continuons nos diligences sectorielles pour affiner nos chiffres mais la valorisation actuelle nous semble proche de l'exagération.


Au chapitre des contributions positives, Vicat (+12%) et Akka Technologies (+17%) récupèrent l'intégralité de la baisse observée durant l'été. Akka a notamment publié d'excellents résultats semestriels et confirmé les tendances porteuses de ses différents marchés. Le groupe gagne actuellement des parts de marché grâce à la pertinence de son positionnement stratégique.

Il s'apprete par ailleurs à dévoiler un nouveau plan stratégique en janvier. Celui-ci devrait comporter un volet en matière de croissance externe auquel nous serons particulièrement attentifs étant donné le poids que les acquisitions ont eu dans la création de valeur du groupe ces dix dernières années.

Elis (+15%), troisième contribution positive, a conclu mi-septembre l'acquisition de l'anglais Berendsen pour 2.5md€. Même si les risques d'intégration ne sont pas négligeables, les synergies communiquées par le groupe nous paraissent à ce stade très conservatrices. Cette opération structurante vient parfaitement compléter le positionnement géographique du groupe dont le savoir-faire industriel et financier est exemplaire.

S'agissant des mouvements, nous avons marginalement allégé les lignes Sopra, Trigano et Pharmagest ; vendu les titres Biomérieux ; et apporté nos titres Havas à l'offre en cours. Nous avons enfin profité de faiblesses sur Tarkett et Ingenico pour nous renforcer.

Informations clés

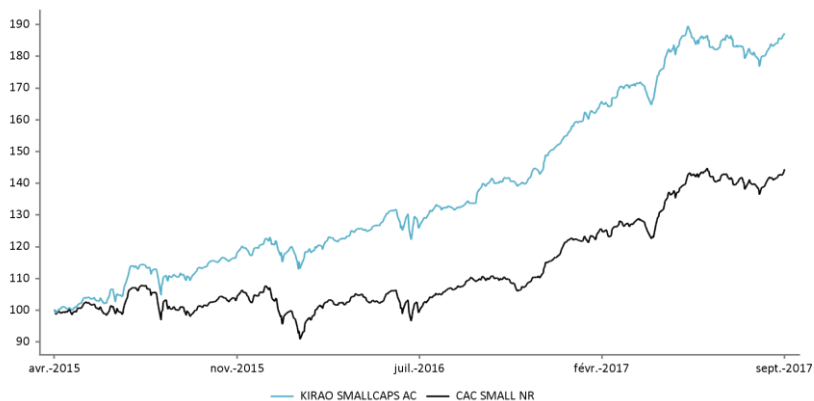
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

*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	4.33%	4.59%	-0.26%
YTD	21.70%	20.52%	1.18%
1 an	33.75%	31.73%	2.02%
2016	25.80%	11.55%	14.25%
2015*	22.65%	8.27%	14.38%
Depuis l'origine	87.23%	44.48%	42.75%

*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	45
Liquidités	6.1%

Top 5	Exposition
INGENICO	5.6%
AKKA TECHNOLOGIES	5.2%
CRITEO	4.7%
VICAT	4.4%
SRP GROUPE	4.2%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	22%
Small caps (500M-2Mds€)	34%
Mid caps (2-5Mds€)	27%
Large caps (>5Mds€)	17%

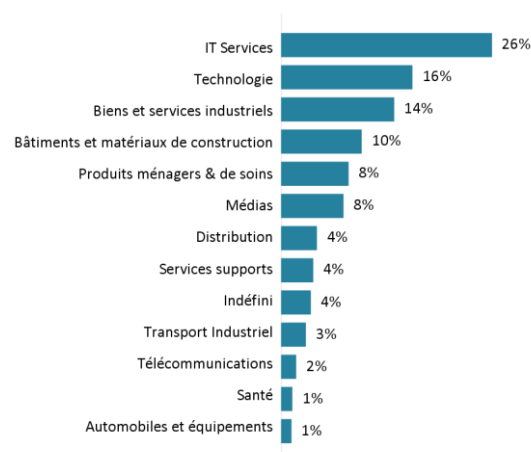
Contributions positives	MTD
Akka Technologies	0.79%
Vicat	0.49%
ELIS	0.41%

Contributions négatives	MTD
CRITEO Sp ADS	-0.68%
Ingenico	-0.22%
Srp groupe	-0.16%

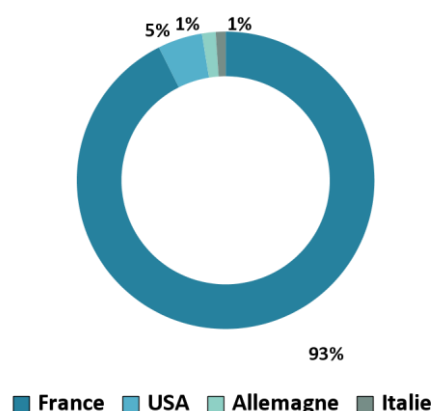
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.93%	11.92%
Alpha	15.96%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	6.50%	-
Ratio de Sharpe	2.65	1.37
Ratio d'information	1.98	-

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

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao