

VL Part AC : 184,32 €

VL Part KC : 185,16 €

VL Part IC : 189,59 €

Actif net : 106,0 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 sous-performe le CAC Small NR en juillet (-2.62% vs -1.48%).

Le fonds a traversé le début de la saison des résultats semestriels avec relativement peu de déceptions. Parmi les principales lignes du fonds, seules Sopra et Ingenico ont publié des résultats que l'on pourrait qualifier de décevants.


Globalement, les attentes du marché restent élevées. Les publications légèrement décevantes sont sévèrement sanctionnées, celles juste en ligne engendrent souvent des baisses, et celles qui surprennent positivement ne progressent que légèrement, voire pas du tout. L'asymétrie que nous recherchons se fait plus rare.

Ce constat n'est pas très récent. Il explique à la fois la concentration du portefeuille ces 12 derniers mois (39 lignes vs 48 en juillet 2017) et son pendant, la montée graduelle des liquidités (16% vs 4% en juillet 2017). Liquidités que nous avons du mal à réinvestir sans manquer à nos principes. Nous sommes d'ailleurs particulièrement prudents vis-à-vis des sociétés récemment introduites en bourse.

Pour autant, cet environnement redonne de l'air à des valorisations qui étaient devenues difficilement soutenables. Au cas par cas, nous scrutons celles qui ont des fondamentaux solides mais dont nous sommes longtemps tenus à l'écart pour des raisons de valorisations. De petites révisions de résultats ont parfois eu un effet important sur les multiples de valorisation. En effet, plusieurs sociétés de notre univers d'investissement ont subi des baisses de 30% à 50% sur les 6-12 derniers mois. C'est sur elles que se concentre l'essentiel de notre travail.

En attendant, hormis un allègement de la ligne Ingenico, très peu de mouvements ont été réalisés ce mois-ci.

## Informations clés

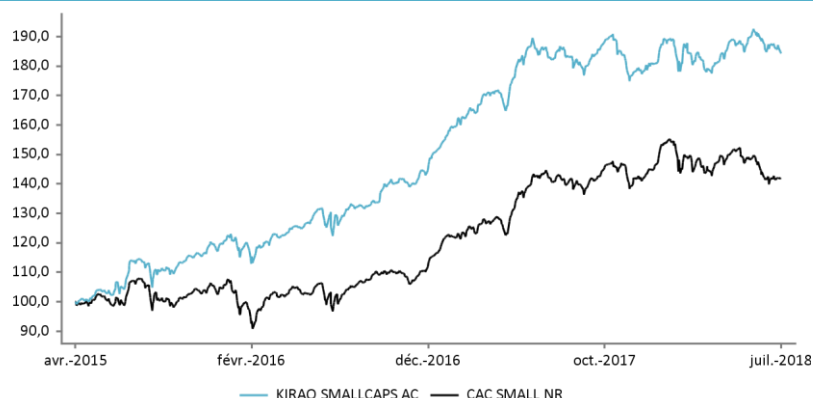
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

\*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

## 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	-2.62%	-1.48%	-1.13%
YTD	1.99%	-3.11%	5.10%
1 an	0.75%	1.63%	-0.88%
3 ans	61.09%	31.55%	29.55%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	84.32%	41.85%	42.47%

\*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	63%
Nombre de positions	39
Liquidités	16.1%

Top 5	Exposition
FONTAINE PAJOT	6.0%
AKKA TECHNOLOGIES	5.5%
CRITEO SP ADS	4.6%
ELIS	4.2%
IGE XAO	4.1%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	32%
Small caps (500M-2Mds€)	28%
Mid caps (2-5Mds€)	26%
Large caps (>5Mds€)	15%

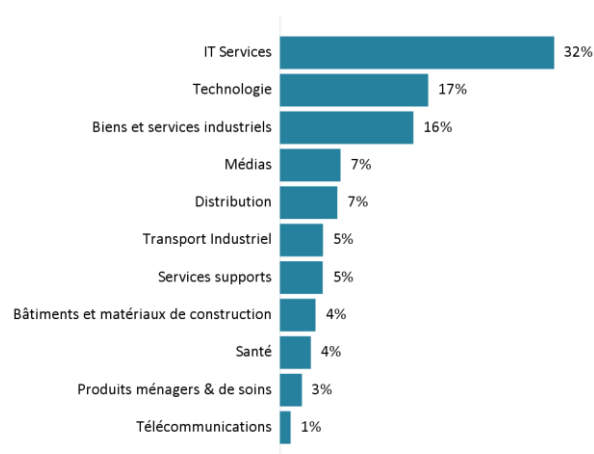
Contributions positives	MTD
Devoteam	0.21%
Akka Technologies	0.19%
Aubay	0.12%

Contributions négatives	MTD
Fontaine Pajot	-0.56%
Sopra Group	-0.45%
PPR	-0.33%

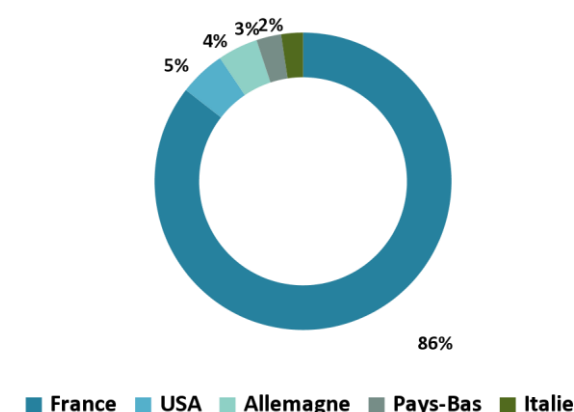
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.46%	11.70%
Alpha	9.90%	-
Beta	0.78	1.00
Tracking error	6.77%	-
Ratio de Sharpe	1.65	0.82
Ratio d'information	1.12	-

\*3 ans glissants

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



Source : Kirao