

VL Part AC : 177,61 €

VL Part KC : 178,72 €

VL Part IC : 183,04 €

Actif net : 101,3 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

Le fonds Kirao Smallcaps surperforme le CAC Small NR en septembre (-3.01% vs -3.76%).

La baisse s'accélère sur les petites et moyennes valeurs. Elle traduit selon nous l'asymétrie qui règne sur les marchés depuis quelques trimestres. Les attentes sont élevées et laissent peu de place à la moindre déception.

Nous restons donc prudents, notamment face aux fausses bonnes affaires.

Car malgré des baisses importantes, certains titres ne nous paraissent pas particulièrement bradés. Ils étaient montés trop haut, trop vite. La correction, presque salutaire, ressemble davantage à un retour à la normale des multiples de valorisation qu'à une exagération à la baisse.

Nous avons donc le sentiment d'être dans un entre-deux : il est très délicat d'investir dans les sociétés à fort *momentum* car la moindre déception est sévèrement sanctionnée; mais il est encore un peu trop tôt pour être contrariant. Les effets de base sont défavorables (chiffres d'affaires et marges proches des plus hauts historiques) et de nombreux facteurs exogènes viennent potentiellement peser sur les résultats (remontée des taux d'intérêts, hausse des matières premières, baisse des devises émergentes et inflation salariale).

Dans ce contexte, nous conservons des liquidités importantes et réalisons peu de mouvements. Nous continuons d'étudier avec une attention particulière les trajectoires de résultats et les profils de risque de notre univers d'investissement et sommes prêts à intervenir de manière très sélective.

Informations clés

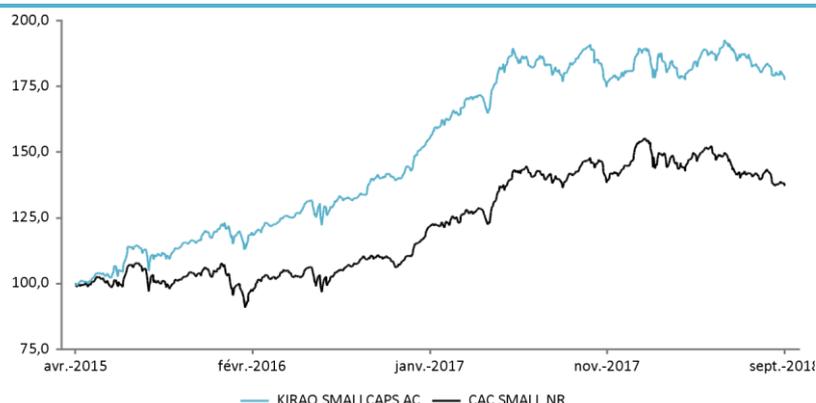
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

*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	-3.01%	-3.76%	0.76%
YTD	-1.73%	-6.40%	4.68%
1 an	-5.14%	-5.15%	0.02%
3 ans	61.51%	39.20%	22.31%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	77.61%	37.03%	40.58%

*Au 15/04/2015

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	39%
20 premières positions	61%
Nombre de positions	39
Liquidités	18.7%

Top 5	Exposition
FONTAINE PAJOT	6.0%
AKKA TECHNOLOGIES	5.7%
ELIS	4.5%
IGE XAO	4.2%
KERING	3.7%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	34%
Small caps (500M-2Mds€)	29%
Mid caps (2-5Mds€)	21%
Large caps (>5Mds€)	16%

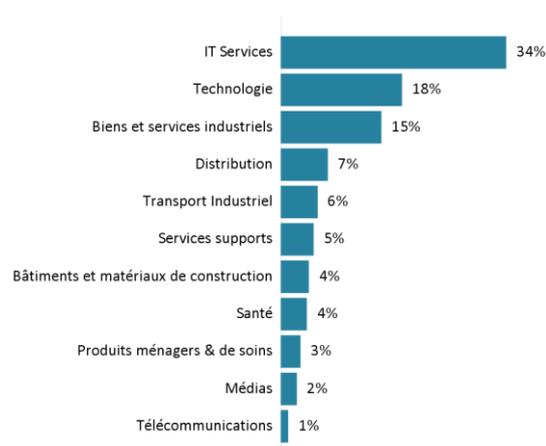
Contributions positives	MTD
Guerbet	0.23%
Devoteam	0.18%
Harvest	0.08%

Contributions négatives	MTD
Akka Technologies	-0.52%
Chargeurs	-0.41%
Wavestone	-0.40%

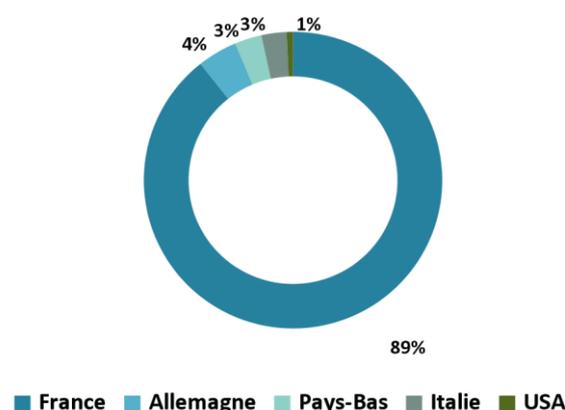
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	9.76%	10.93%
Alpha	8.55%	-
Beta	0.76	1.00
Tracking error	6.69%	-
Ratio de Sharpe	1.76	1.05
Ratio d'information	0.86	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao