

VL Part AC : 159,62 €

VL Part KC : 160,78 €

VL Part IC : 164,68 €

Actif net : 84,1 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

Dans un contexte de forte baisse, Kirao Smallcaps réalise une performance en ligne avec celle de son indice de référence (-10.1% vs -9.9%).

La baisse a été généralisée en octobre, notamment sur les petites et moyennes valeurs. Alors que la prime de risque de la classe d'actifs augmente sensiblement, la qualité du stock picking a joué un rôle moins discriminant.

Au sein du portefeuille, seules Atos (-73 bp) et Sopra (-109 bp) ont annoncé des perspectives inférieures à nos attentes, pour des raisons très différentes. Alors que les déceptions à court terme sont réelles, l'ampleur des baisses nous a semblé disproportionnée (cf reporting de Kirao Multicaps).

Pour le reste, les publications du troisième trimestre ont été de grande qualité, notamment pour Akka, Puma Kering, Elis, Alten ou Fontaine Pajot.

Malgré quelques allègements, les mouvements du mois ont principalement été des achats ou des renforcements (Kering, Trigano, Sopra, Atos).

Les liquidités baissent donc de 4.2 points mais restent tout de même proches de 15%.

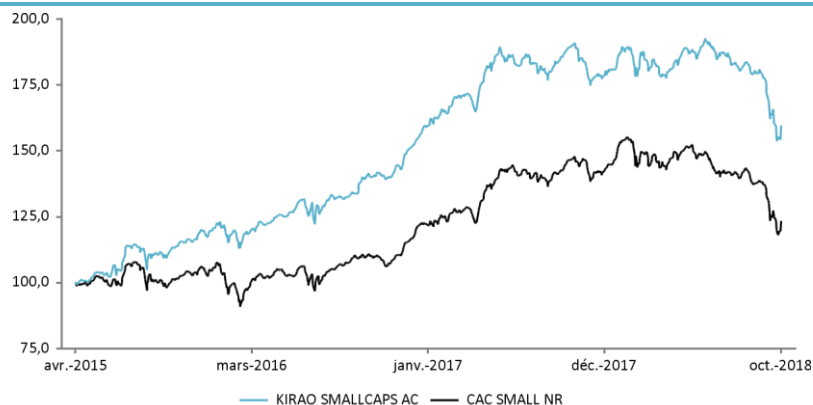
Suite à la baisse, les valorisations de nombreuses sociétés sont revenues sur des niveaux absolus qui nous paraissent plus raisonnables. Une bonne partie de l'exagération qui nous a poussés à détenir des liquidités importantes nous semble corrigée.

Mais étant donné le cycle de croissance bénéficiaire qu'ont connues les sociétés de notre univers d'investissement ces 6/7 dernières années, la valeur faciale des multiples de valorisation devient presque anecdotique. En revanche, la base de résultats sur laquelle appliquer un multiple nous paraît bien plus centrale. C'est pour cette raison qu'avant même de s'intéresser au potentiel de croissance d'une société, nous étudions toujours systématiquement, 1/ son profil de risque et sa sensibilité au cycle économique et 2/ le niveau auquel se situe l'entreprise par rapport à son propre cycle (investissements, acquisitions, innovations, changement de mix, etc).

Se concentrer sur le dénominateur nous permet non seulement d'avoir en tête les niveaux normatifs à partir desquels nous pouvons intervenir sans prendre le risque d'une perte permanente en capital ; mais aussi d'évaluer la soutenabilité d'un niveau de croissance et de marge donné, ce qui est essentiel à nos yeux dans une période en proie au doute, comme c'est le cas actuellement.

Quoi qu'il en soit, ce mois d'octobre permet de garder à l'esprit que les excès finissent toujours pas être corrigés et que les grands repères que sont le coût du capital et la notion de prime de risque sont intemporels. Patients et exigeants, nous restons donc attentifs à ce que nous propose le marché, société par société.

Performance depuis lancement



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

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*	1 2 3 4 5 6 7 +
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

Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Difference
1 mois	-10.13%	-9.92%	-0.21%
YTD	-11.68%	-15.69%	4.01%
1 an	-13.82%	-15.36%	1.54%
3 ans	38.40%	20.08%	18.33%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	59.62%	23.44%	36.18%

*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	64%
Nombre de positions	39
Liquidités	14.5%

Top 5	Exposition
AKKA TECHNOLOGIES	6.4%
FOUNTAINE PAJOT	5.4%
ELIS	4.8%
IGE XAO	4.8%
PPR (KERING)	4.1%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	35%
Small caps (500M-2Mds€)	26%
Mid caps (2-5Mds€)	22%
Large caps (>5Mds€)	17%

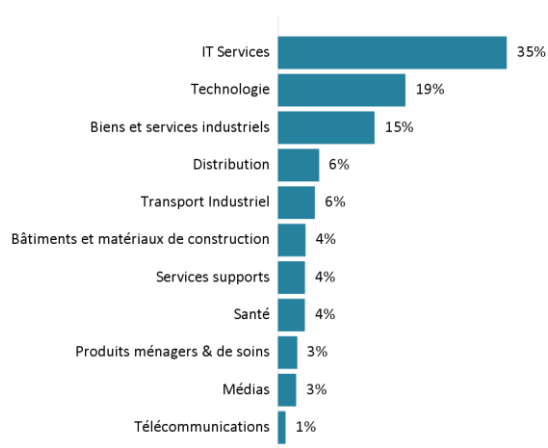
Contributions positives	MTD
Trigano	0.03%
Alstom	0.01%
Gemalto	0.01%

Contributions négatives	MTD
Fontaine Pajot	-1.60%
Sopra Group	-1.09%
Atos Origin	-0.73%

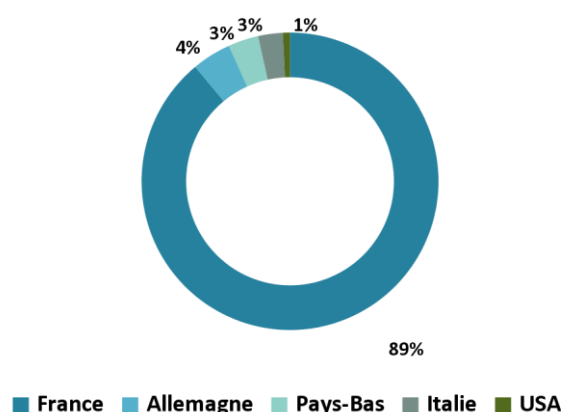
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.61%	11.68%
Alpha	6.58%	-
Beta	0.79	1.00
Tracking error	6.87%	-
Ratio de Sharpe	1.08	0.54
Ratio d'information	0.80	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao