

VL Part AC : 157,42 €

VL Part KC : 158,83 €

VL Part IC : 162,71 €

Actif net : 71,4 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 janvier (+7.4% vs +9.7%). Dans un marché en très forte hausse, cette sous performance n'est pas très surprenante.

Un discours plus accommodant des banquiers centraux et quelques publications de chiffre d'affaires rassurantes ont suffi à tirer l'ensemble de la cote.


Mais la violence du mouvement récent sur les petites et moyennes valeurs mérite d'être soulignée : -10% en décembre et +10% en janvier. Elle met selon nous en avant l'importance, si besoin était, de rester concentré sur les fondamentaux, dont l'inertie est bien plus grande que celle de la prime de risque. C'est ce qui nous permet de garder une certaine distance par rapport aux variations de cours de bourse et de potentiellement tirer parti de la volatilité.

Sur le plan des fondamentaux justement, parmi les sociétés en portefeuille, Fontaine Pajot, Alten, Aubay, Atos ou Maisons du monde ont publié des chiffres de qualité accompagnés d'un discours qui éloigne les scénarios du pire. Les autres contributions positives n'appellent aucun commentaire particulier.

De leur côté, les contributeurs négatifs sont de manière assez logique peu nombreux et non significatifs.

Au chapitre des mouvements, nous avons seulement procédé à des allègements mineurs et les liquidités sont globalement stables par rapport au mois dernier.

Informations clés

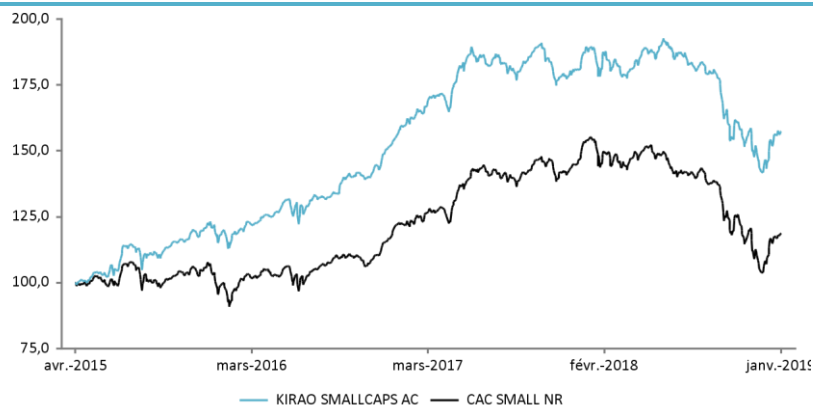
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

*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	1 000 000 €
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	7.40%	9.69%	-2.28%
YTD	7.40%	9.69%	-2.28%
1 an	-15.63%	-22.45%	6.82%
3 ans	31.82%	19.16%	12.67%
2018	-18.90%	-26.00%	7.10%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.44%	11.33%	14.11%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	57.42%	18.84%	38.58%

*Au 15/04/2015

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	43%
20 premières positions	68%
Nombre de positions	39
Liquidités	9.7%

Top 5	Exposition
AKKA TECHNOLOGIES	6.0%
IGE XAO	5.7%
ELIS	4.9%
FONTAINE PAJOT	4.8%
SOPRA GROUP	4.2%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	32%
Small caps (500M-2Mds€)	34%
Mid caps (2-5Mds€)	16%
Large caps (>5Mds€)	18%

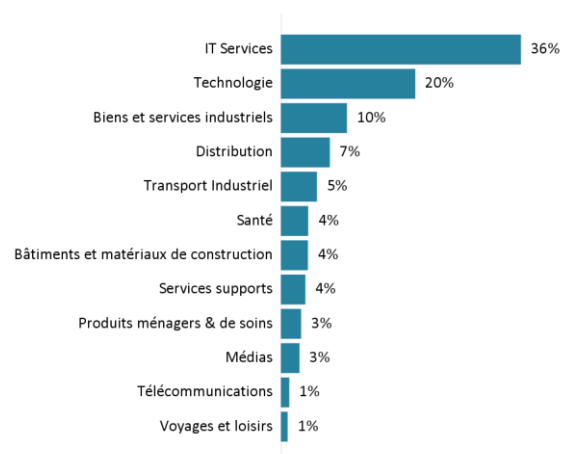
Contributions positives	MTD
Akka Technologies	1.25%
Fontaine Pajot	0.92%
Devoteam	0.92%

Contributions négatives	MTD
Iliad	-0.27%
ELIS	-0.16%
De'Longhi	-0.06%

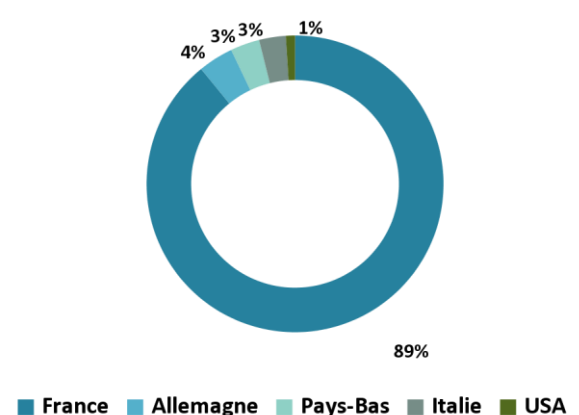
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	11.30%	12.42%
Alpha	4.90%	-
Beta	0.80	1.00
Tracking error	6.95%	-
Ratio de Sharpe	0.85	0.48
Ratio d'information	0.50	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao