

VL Part AC : 162,80 €

VL Part KC : 164,47 €

VL Part IC : 168,53 €

Actif net : 73,5 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 surperforme le CAC Small NR en mars (+1.22% vs -0.41%).

Le fonds a bénéficié de plusieurs publications de résultats de qualité (notamment celles d'Akka Technologies, Assystem, Devoteam, Aubay ou groupe Crit).

Seules ombres au tableau, Elis et Maison du monde déçoivent sur leurs perspectives 2019, sans pour autant que cela ne change fondamentalement nos hypothèses.

Groupe Crit, société d'intérim et de services aéroportuaires, est une ligne que nous avons fortement renforcée en février (+60% en nombre de parts) à un prix proche de 50€. C'est un exemple de smallcap dont le mouvement baissier des 10-12 derniers mois nous paraît décorrélaté des fondamentaux. A 50€, la valeur d'entreprise du groupe avoisinait les 300m€, sous l'effet notamment d'un montant de cash et équivalents estimé à plus à 250m€ fin 2019, pratiquement la moitié de la capitalisation boursière. Avec 125m€ de résultat opérationnel attendu en 2018 et 2019 et plus de 70m€ de FCF, la valorisation ressortait à moins de 3x l'ebit, offrant un FCF yield supérieur à 25%...


Vue comme une société très cyclique et peu liquide, le marché a valorisé de manière implicite une baisse des résultats de l'ordre de 60%.

Nous pensons que ces craintes sont exagérées alors que le groupe a les moyens de faire des acquisitions, de développer son activité aéroportuaire et que la transformation du CICE en allègement de charges apporte une forme de pérennité à une mesure qui au départ n'était que temporaire.

En termes de mouvements, nous avons renforcé les lignes Assystem et Somfy et allégé Devoteam et Delonghi.

Les liquidités sont globalement stables sur la période, autour de 7 à 8%.

Informations clés

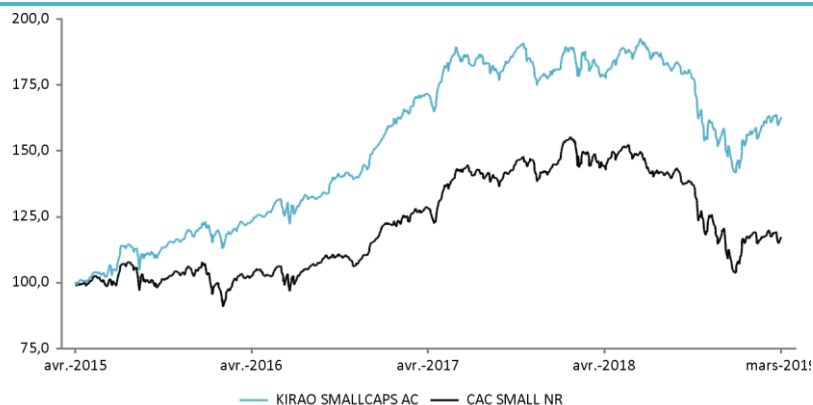
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

*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	1.22%	-0.41%	1.63%
YTD	11.07%	8.35%	2.72%
1 an	-9.05%	-18.80%	9.75%
3 ans	33.14%	14.68%	18.46%
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	62.80%	17.39%	45.41%

*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	68%
Nombre de positions	37
Liquidités	6.6%

Top 5	Exposition
IGE XAO	6.0%
AKKA TECHNOLOGIES	5.7%
ELIS	4.7%
SOPRA GROUP	4.7%
FONTAINE PAJOT	3.8%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	30%
Small caps (500M-2Mds€)	31%
Mid caps (2-5Mds€)	20%
Large caps (>5Mds€)	19%

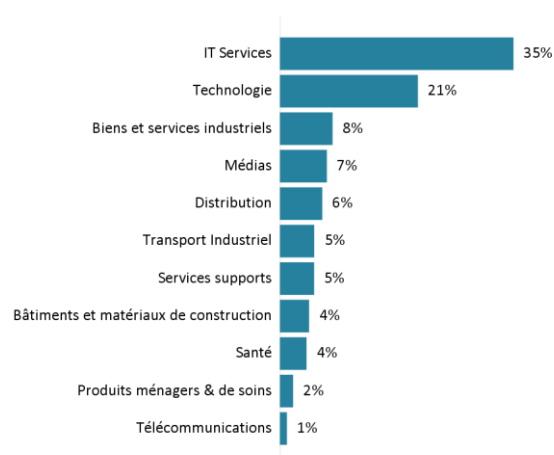
Contributions positives	MTD
Akka Technologies	0.51%
Groupe Crit	0.38%
Aubay	0.33%

Contributions négatives	MTD
Maisons du monde	-0.33%
Fontaine Pajot	-0.31%
AURES Technologies	-0.27%

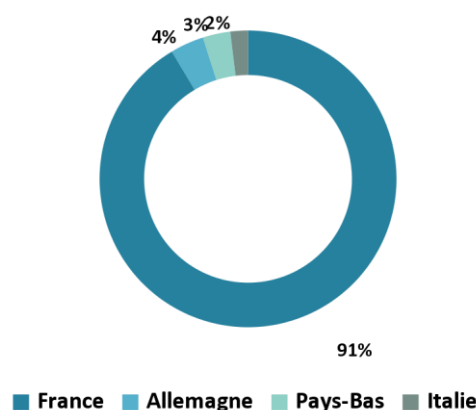
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	11.12%	12.05%
Alpha	6.29%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	6.81%	-
Ratio de Sharpe	0.92	0.41
Ratio d'information	0.79	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao