

VL Part AC : 173.91 €

VL Part KC : 176.19 €

VL Part IC : 180.6 €

Actif net : 79 M€

### Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un processus 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 processus.

### Commentaire de Gestion

Le fonds Kirao Smallcaps surperforme le CAC Small NR en juillet (+0.1% vs -0.9%).

Les deux dernières semaines du mois furent particulièrement chargées en publications semestrielles. Le bilan est plutôt positif pour les valeurs du portefeuille.

Même si nous avons essayé quelques déceptions avec des publications qui étaient soit en ligne soit légèrement en deçà de nos attentes (Kering, SAP, Akka, Publicis), elles ont été plus que compensées par des chiffres très solides sur d'autres valeurs (Sopra, Elis, Assystem, Ingenico, De'Longhi, Puma, IGE XAO, Alten, TF1).

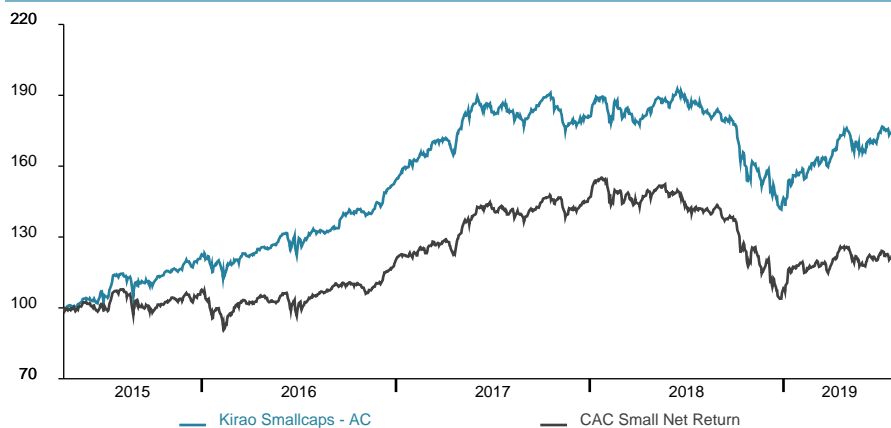
Surtout, le fonds n'a pas subi d'accident majeur alors que les avertissements sur résultats ont été nombreux dans notre univers d'investissement, notamment sur les valeurs industrielles les plus sensibles au cycle. Valeurs dont nous sommes absents depuis maintenant plus de 18 mois.

Nous évoquons dans notre bilan 2018 que "les variations de cours en 2019, à la hausse comme à la baisse, seront moins homogènes et beaucoup plus spécifiques qu'en 2018". Nous sommes clairement dans cette situation. Le stock picking est beaucoup plus discriminant cette année. Mais il n'est pas plus simple pour autant. Nous devons en effet composer avec d'un côté des valeurs de croissance visible dont la valorisation est difficilement justifiable sur la base des seuls fondamentaux. Puis, de l'autre, avec des valeurs très sensibles au cycle dont les niveaux d'activité et de marge sont encore trop élevés pour que nous nous y intéressions.

Nous ne souhaitons pas prendre le risque d'une sévère baisse des multiples en cas de petite déception sur les premières et nous ne sommes simplement pas capables à ce stade de mettre un prix avec une marge de sécurité suffisante sur les secondes.

Dans ce contexte nous restons donc constants et sélectifs dans notre approche, concentrés sur des valeurs aux fondamentaux solides dont les résultats et la valorisation peuvent selon nous difficilement aller beaucoup plus bas que les niveaux actuels. Nous avons ainsi maintenu Sopra sur un niveau élevé et renforcé De'Longhi et Publicis. A l'inverse, nous avons marginalement allégé les lignes Akka Technologies, Alten et Devoteam.

### Performance depuis le lancement



### Informations clés

Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 Avr 2015
Echelle de risque	Plus faible <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">1</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">2</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">3</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">4</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">5</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">6</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">7</span> Plus élevé
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	KIRSCKC FP	KIRSCIC FP
Politique	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%	1.3%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	20%*	20%*

\* Relatifs à l'indice

### Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	+ 0.09%	- 0.85%	+ 0.95%
YTD	+ 18.65%	+ 11.39%	+ 7.26%
1 an	- 5.65%	- 14.92%	+ 9.27%
3 ans	+ 30.91%	+ 14.95%	+ 15.96%
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 *	+ 73.91%	+ 20.69%	+ 53.22%
Annualisé	+ 13.75%	+ 4.47%	+ 9.27%

\* Depuis le 15/04/2015

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	42%
20 premières positions	69%
Nombre de positions	39
Liquidités	8.2%

Indicateurs de risque	Fonds	Indice
Volatilité	10.61%	11.48%
Alpha	5.06%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	5.6%	-
Ratio de Sharpe	1.12	0.58
Ratio d'information	0.76	-

\* 3 ans glissants

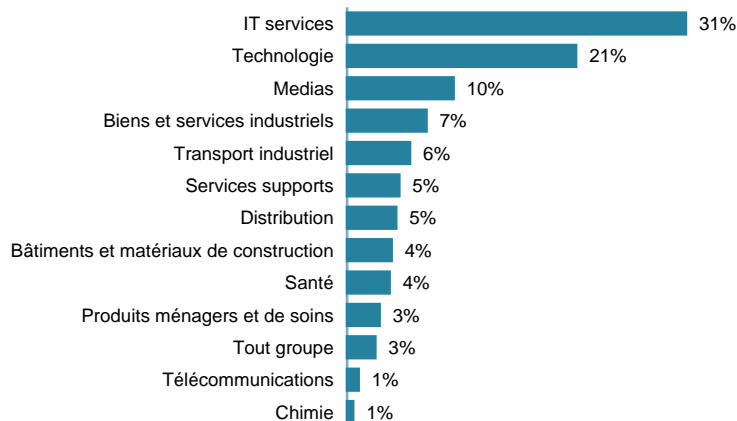
Top 5	Exposition
IGE + XAO	6.6%
Elis S.A.	5.3%
Sopra Group SA	5.1%
Fontaine Pajot	4.0%
Akka Technologies SA	3.9%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	30%
Small cap (500M - 2Md EUR)	30%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	18%
Large cap (> 5Md EUR)	21%

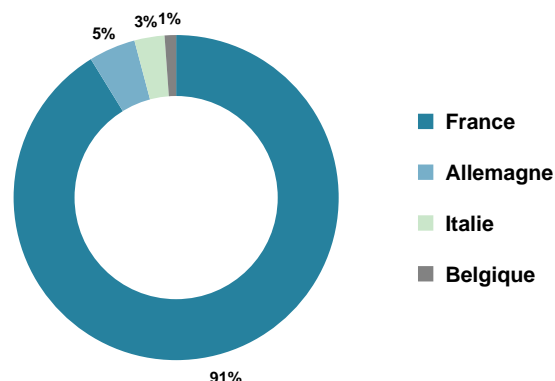
Contributions positives	MTD
Sopra Group SA	+0.71%
Alstom	+0.28%
Elis S.A.	+0.26%

Contributions négatives	MTD
Fontaine Pajot	-0.63%
Reworld Media	-0.61%
Kering	-0.25%

## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



Source : Kirao