

VL Part AC : 168.92 €

VL Part KC : 171.38 €

VL Part IC : 175.71 €

Actif net : 77 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 sous-performe le CAC Small NR en septembre (-0.5% vs +1.5%).

À l'inverse du mois d'août, 29 valeurs représentant 65% du portefeuille sous-performent l'indice de référence. Il n'est jamais évident pour nous de comprendre les fluctuations du marché, encore moins de les prévoir. Pour ces raisons, nous restons concentrés sur les valeurs en portefeuille, leurs perspectives de croissance et leur valorisation.

Le principal contributeur négatif ce mois-ci est Reworld Media. Le groupe est en pleine transition dans le cadre de l'acquisition des actifs de Mondadori France. Comme c'est souvent le cas lors d'une opération aussi structurante, nous pensons que le marché a du mal à se projeter à moyen ou long terme. Alors que les investisseurs s'inquiètent d'une publication semestrielle illustrant la période de transition actuelle et d'un nombre de départs important de journalistes, nous sommes plutôt confortés par une intégration qui se déroule rapidement et des perspectives de synergies de chiffre d'affaires et de coûts particulièrement élevées.

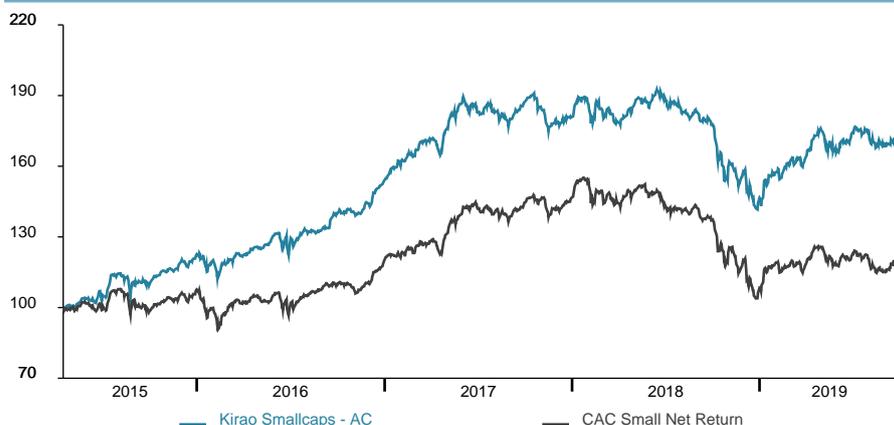
Concernant les contributeurs positifs, Easyvista a fortement progressé sur la période. Cet éditeur de logiciel spécialisé dans la simplification et l'automatisation de la gestion des parcs informatiques de grands groupes continue de délivrer une croissance solide. Ayant beaucoup investi ces dernières années, le groupe en récolte désormais les fruits et ses marges progressent fortement. Malgré la forte hausse du titre cette année, le potentiel nous paraît encore important.

Sur le plan des mouvements, plusieurs sociétés ont fait l'objet d'achats ou de renforcements. Les liquidités du portefeuille reviennent ainsi sur des niveaux plus normatifs (6.4%) alors qu'elles évoluaient entre 15% et 20% fin 2018.

La plupart des valeurs du portefeuille s'échangent en effet sur des multiples inférieurs à 10x le résultat d'exploitation 2020, ou légèrement au-dessus, alors que nous attendons généralement une croissance bénéficiaire à deux chiffres pour les années à venir, malgré un environnement macro-économique qui se dégrade.

L'amélioration du couple rendement/risque de certaines valeurs moyennes de qualité nous permet donc de réallouer du capital de manière très ciblée.

### 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   | KIRSCCK 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

| Performances (Part AC) | Fonds    | Indice   | Différence |
|------------------------|----------|----------|------------|
| 1 mois                 | - 0.49%  | + 1.50%  | - 1.99%    |
| YTD                    | + 15.25% | + 8.06%  | + 7.19%    |
| 1 an                   | - 4.89%  | - 14.56% | + 9.67%    |
| 3 ans                  | + 20.67% | + 6.75%  | + 13.92%   |
| 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 *     | + 68.92% | + 17.08% | + 51.84%   |
| Annualisé              | + 12.46% | + 3.60%  |            |

\* Depuis le 15/04/2015

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

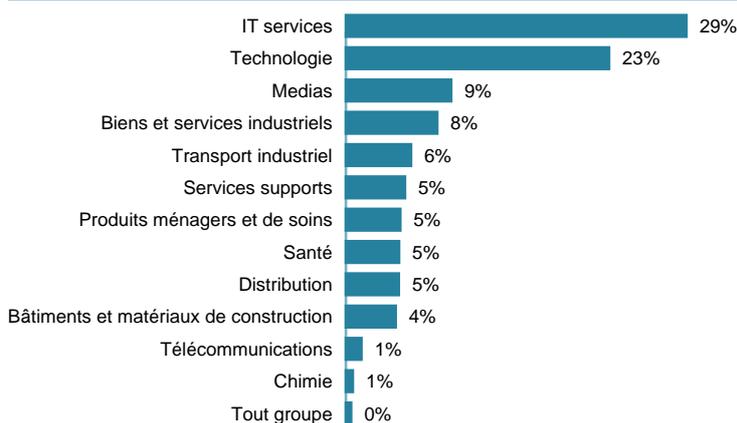
| Concentration          | Exposition |
|------------------------|------------|
| 10 premières positions | 42%        |
| 20 premières positions | 69%        |
| Nombre de positions    | 43         |
| Liquidités             | 6.4%       |

| Indicateurs de risque * | Fonds  | Indice |
|-------------------------|--------|--------|
| Volatilité              | 10.76% | 11.74% |
| Alpha                   | 4.51%  | -      |
| Beta                    | 0.81   | 1.00   |
| Tracking error          | 5.6%   | -      |
| Ratio de Sharpe         | 0.80   | 0.31   |
| Ratio d'information     | 0.73   | -      |

\* 3 ans glissants

| Top 5                | Exposition |
|----------------------|------------|
| IGE + XAO            | 6.4%       |
| Elis S.A.            | 5.2%       |
| Sopra Group SA       | 5.1%       |
| Harvest              | 4.2%       |
| Akka Technologies SA | 3.9%       |

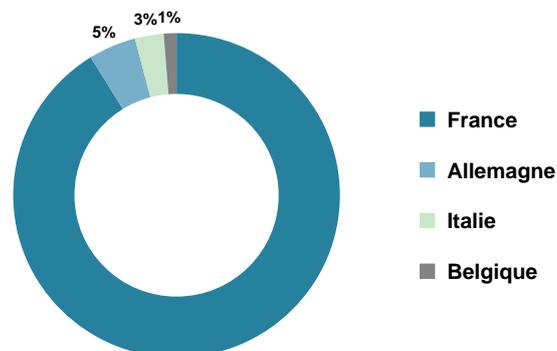
## Répartition sectorielle



| Répartition par capitalisation | Exposition |
|--------------------------------|------------|
| Micro cap (0 - 500M EUR)       | 33%        |
| Small cap (500M - 2Md EUR)     | 31%        |
| Mid cap (2Md - 5Md EUR)        | 15%        |
| Large cap (> 5Md EUR)          | 21%        |

| Contributions positives | MTD    |
|-------------------------|--------|
| Harvest                 | +0.38% |
| EasyVista               | +0.33% |
| Akka Technologies SA    | +0.27% |

## Répartition géographique



Source : Kirao

Kirao Asset Management - [www.kirao.fr](http://www.kirao.fr) - rubrique fonds - +33 1 85 76 08 05

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement, L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué, Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande, Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps, Le représentant du Fonds en Suisse est Hugo Fund Services SA dont le siège social est situé 6 Cours de Rive CH-1204 Genève, L'agent payeur en Suisse est la Banque cantonale de Genève dont le siège est situé au 17quai de l'île 1204 Genève Suisse, Les parts du fonds peuvent être distribués exclusivement à des investisseurs qualifiés en Suisse, Les documents d'offre du Fonds et les rapports financiers audités annuels et semi-annuels sont disponibles gratuitement auprès du Représentant, Le lieu d'exécution des Parts du Fonds distribuées en Suisse est le siège du Représentant, Tout litige portant sur les devoirs du représentant ressort de la compétence des tribunaux du canton de Genève, Tout litige portant sur la distribution des parts du Fonds en ou depuis la Suisse ressort de la juridiction du siège social du distributeur du Fonds,