

VL Part AC : 179.53 €

VL Part KC : 182.75 €

VL Part IC : 187.42 €

Actif net : 84 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

Kirao Smallcaps sous-performe le CAC Small NR en décembre (+3.1% vs +3.8%).

Sur l'ensemble de l'année 2019, le fonds sur-performe de 5.3 points et progresse de +22.5% (+23.8% en part IC) contre +17.2% pour le CAC Small NR. Depuis l'origine (15 avril 2015), le rendement annualisé du fonds est de 13.2% (14.3% en part IC) contre 5.2% pour le CAC Small NR.

Fait notable, la performance de cette année a permis d'effacer intégralement la baisse de l'année 2018. Dans le même temps, le CAC Small NR est encore en baisse de 12%.

Alors que la gestion passive suscite un intérêt grandissant, cette année permet également de mettre en avant la capacité du fonds à surperformer dans différentes phases de marché, essence même de la gestion active.

Peu de mouvements ont été effectués en décembre. Les liquidités du portefeuille ont essentiellement progressé du fait de la collecte.

En termes de performance, le fonds a été pénalisé par les difficultés du groupe SMCP à Hong Kong. En attendant d'avoir une vue plus précise sur l'atterrissage de la marge opérationnelle, nous maintenons la ligne sur un poids relativement faible.

A l'inverse, Akka Technologies a rebondi après la baisse technique causée par l'émission d'une obligation convertible en novembre. Nous avons profité de cette baisse pour renforcer la ligne, considérant l'obligation convertible comme un moyen de renforcer la structure financière du groupe en amont d'une nouvelle acquisition. L'annonce ne s'est pas faite attendre puisque le groupe a lancé une OPA amicale le 19 décembre sur la société norvégienne Data Respons, lui permettant ainsi de franchir la barre des 2md€ de chiffre d'affaires. Le positionnement et la culture de la société cible, son potentiel de croissance et les synergies potentielles nous paraissent prometteurs.

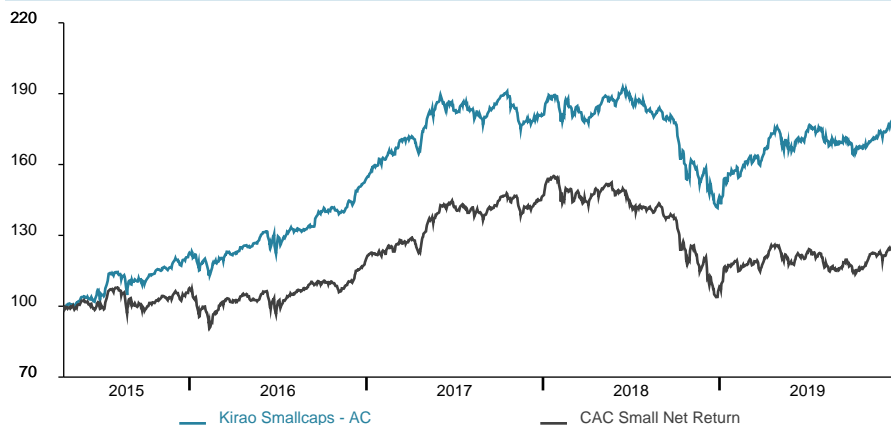
Sur l'année, Akka est d'ailleurs le 2ème contributeur à la performance du fonds (2.4 pts), derrière Sopra (3 pts). Avec une performance supérieure à 20%, les contributeurs négatifs sont en toute logique peu nombreux. Seules 5 valeurs ont eu un impact négatif supérieur à 10 bp, aucune ne dépassant les 50 bp.

Pour 2020, nous resterons évidemment concentrés sur le cœur de notre savoir faire : investir dans des sociétés qui créent de la valeur dans la durée et qui vivent une rupture qui nous paraît mal valorisée. La dichotomie du marché nous incite toutefois à rester très prudents à l'égard des sociétés cycliques qui peuvent paraître peu chères ou des sociétés dites de croissance dont la valorisation n'autorise aucun loupé.

Pour autant, l'environnement nous semble aujourd'hui bien plus favorable qu'il y a deux ans, notamment pour les petites et moyennes valeurs dont l'écart de performance avec les larges s'est significativement creusé.

Notons d'ailleurs que depuis deux ans, la décollecte cumulée sur la classe d'actifs a représenté un quart des encours moyens. Or, depuis le mois de novembre dernier, les chiffres traduisent une stabilisation, voire une amélioration. Même si seuls les fondamentaux justifient nos choix, l'aspect technique des mouvements de flux peut accélérer les revalorisations que nous attendons sur de nombreuses valeurs en portefeuille.

### 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 (1-7) risque plus élevé
Indice	CAC Small Net Return
Cut off	12:00 CET
Morningstar	★★★★
Quantalys	★★★★

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	+ 3.10%	+ 3.81%	- 0.71%
YTD	+ 22.49%	+ 17.23%	+ 5.26%
1 an	+ 22.49%	+ 17.23%	+ 5.26%
3 ans	+ 16.69%	+ 5.95%	+ 10.74%
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 *	+ 79.53%	+ 27.01%	+ 52.52%
Annualisé	+ 13.21%	+ 5.20%	

\* 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	65%
Nombre de positions	46
Liquidités	6.5%

Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	10.87%	11.82%
Alpha	3.48%	-
Beta	0.80	1.00
Tracking error	5.74%	-
Ratio de Sharpe	0.66	0.31
Ratio d'information	0.52	-

\* 3 ans glissants

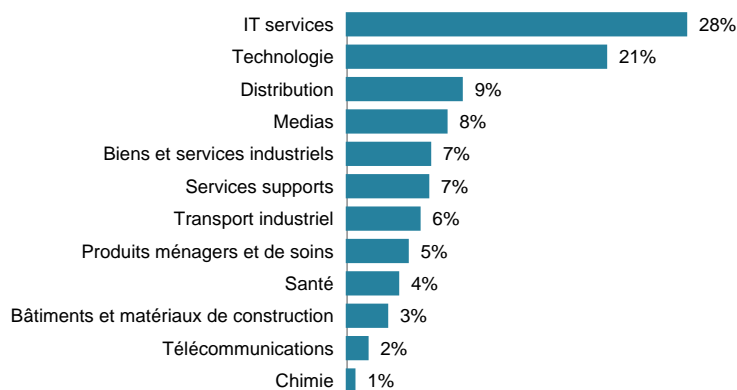
Top 5	Exposition
IGE + XAO	5.8%
Elis S.A.	5.5%
Sopra Group SA	5.0%
Akka Technologies SA	5.0%
Harvest	3.9%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	28%
Small cap (500M - 2Md EUR)	33%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	17%
Large cap (> 5Md EUR)	22%

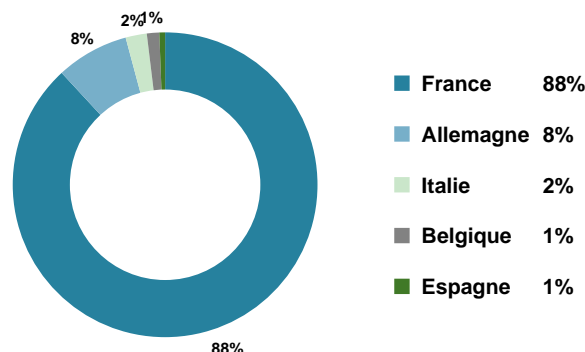
Contributions positives	MTD
Akka Technologies SA	+0.77%
Harvest	+0.34%
Reworld Media	+0.34%

Contributions négatives	MTD
SMCP	-0.41%
IGE + XAO	-0.28%
Guerbet	-0.22%

## Répartition sectorielle



## 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 Acolin Fund Services AG, succursale Genève 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,