

VL Part AC : 163.46 €

VL Part KC : 166.42 €

VL Part IC : 170.77 €

Actif net : 90 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 surperforme le CAC Small NR en février (-7,4% vs -9%).

La performance du fonds s'est néanmoins construite durant deux phases de marché très différentes. Entre le 1er et le 20 février, les marchés ont fortement progressé et le fonds a sous performé de 1,5 point (+1,7% vs +3,2% pour le CAC Small NR). En revanche, entre le 21 et le 28, les marchés ont fortement baissé et le fonds a surperformé de 3 pts (-8,9% vs -11,8%).

Ce comportement est en ligne avec le comportement historique du fonds et cohérent avec notre processus.

Le principal contributeur négatif à la performance est Akka Technologies, dont la publication du chiffre d'affaires annuel indique un net ralentissement de la croissance au quatrième trimestre 2019. Ralentissement qui devrait perdurer au premier semestre 2020. Bien que l'histoire de croissance à long terme reste inchangée, nous avons réduit le poids de la ligne jugeant le couple rendement/risque moins intéressant à court terme.

A l'inverse, nous avons renforcé la ligne Vetoquinol. La société ayant annoncé l'acquisition de deux produits de santé animale auprès du laboratoire américain Elanco. Selon nos calculs, l'impact financier de cette opération entièrement financée par la trésorerie disponible du groupe pourrait créer beaucoup de valeur. Nous pensons également qu'elle pourrait donner lieu à un changement de statut et potentiellement entraîner une revalorisation boursière de la société dans les deux à trois prochaines années.

Enfin, notons qu'Ingenico a fait l'objet d'une OPA amicale par Worldline. Nous avons depuis cédé nos titres sur le marché.

S'agissant des mouvements, nous avons réinvesti en net 4% du portefeuille durant la baisse, de manière progressive sur les trois derniers jours du mois.

Nous avons essentiellement ciblé des valeurs déjà présentes en portefeuille dont les poids étaient souvent faibles car nous attendions de meilleurs points d'entrée. Sont ici concernées des sociétés comme Puma, Virbac, Vetoquinol, Brunello Cucinelli, Ontex, De'Longhi ou encore Indra Sistemas. Cette dernière a d'ailleurs fait son entrée dans le top 5 du fonds avec un poids qui avoisine 4%.

Par soucis d'arbitrage, nous avons marginalement allégé certaines valeurs qui ont bien résisté en relatif (Alstom et Iliad notamment), et vendu Maisons du Monde à 11.7€ (poids inférieure à 1%) pour laquelle nous pensons que la propagation du coronavirus en Europe ne sera pas sans conséquences sur les résultats du groupe.

Concernant le contexte actuel, nous restons extrêmement prudents quant à l'évolution de la crise sanitaire hors de Chine. Si ses impacts ne seront pas nuls, la question principale pour nous est celle de sa durée. La reprise d'activité de la plupart des usines chinoises seulement deux mois après l'apparition du virus est encourageante. De même, la diminution du nombre de personnes nouvellement contaminées chaque jour en Chine est plutôt rassurante. Nous avons juste besoin d'observer une dynamique similaire hors de Chine avant d'adopter un biais plus positif.

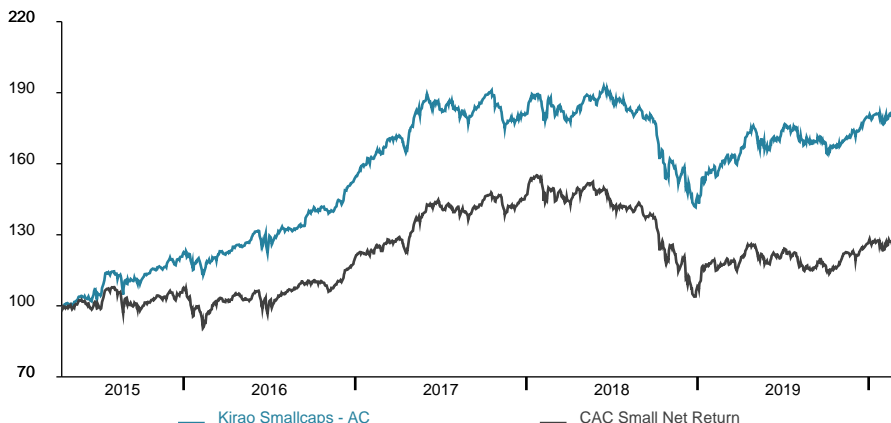
Ensuite, comme pour toute crise économique, les conséquences seront entre autres fonction de l'exposition géographique, la nature de l'activité et la solidité financière de chaque société. Sur ce dernier point, nous sommes très bien positionnés avec des bilans extrêmement sains pour toutes les sociétés en portefeuille.

Pour certaines entreprises de notre univers l'impact sera nul ou presque. Pour d'autres il sera non négligeable, du moins à court terme.

Et au plan boursier, tout dépend dans quelle mesure les hypothèses que nous retenons sont intégrées en termes de valorisations. C'est ce sur quoi se concentre l'essentiel de notre travail.

Notre métier consiste pour beaucoup à mêler temps long et temps court. Même si dans l'environnement de marché actuel cela peut paraître compliqué, nous gardons en tête que la notion de risque n'est pas la même avec un horizon d'investissement de 6 mois et un horizon de 3 ans ou plus. Notre travail a toujours été, et continue d'être, à mi-chemin entre prudence excessive et prise de risque excessive.

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 2 3 4 5 6 7 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	- 7.43%	- 9.02%	+ 1.59%
YTD	- 8.95%	- 11.55%	+ 2.60%
1 an	+ 1.64%	- 4.69%	+ 6.32%
3 ans	- 0.55%	- 9.30%	+ 8.75%
2019	+ 22.49%	+ 17.23%	+ 5.26%
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 *	+ 63.46%	+ 12.35%	+ 51.11%
Annualisé	+ 10.60%	+ 2.42%	

* Depuis le 15/04/2015

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	38%
20 premières positions	63%
Nombre de positions	46
Liquidités	3.2%

Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	11.27%	12.43%
Alpha	2.28%	-
Beta	0.80	1.00
Tracking error	5.82%	-
Ratio de Sharpe	0.09	- 0.17
Ratio d'information	0.46	-

* 3 ans glissants

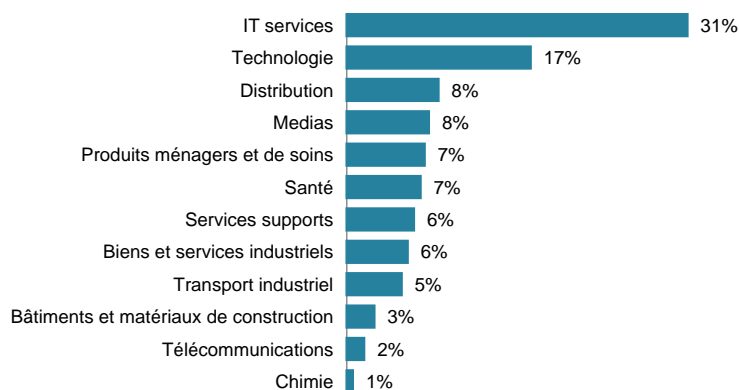
Top 5	Exposition
Sopra Group SA	5.7%
IGE + XAO	5.0%
Elis S.A.	4.9%
Indra Sistemas	3.8%
Harvest	3.4%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	29%
Small cap (500M - 2Md EUR)	35%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	16%
Large cap (> 5Md EUR)	20%

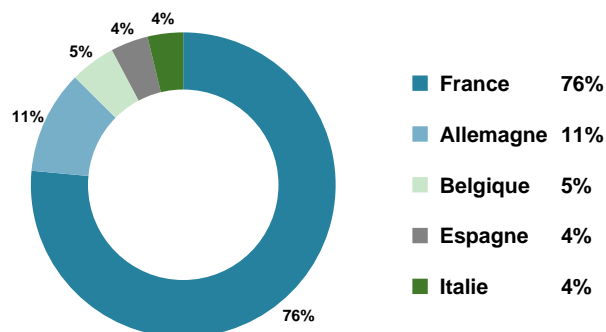
Contributions positives	MTD
Vetoquinol	+0.38%
Ingenico	+0.17%
Iliad SA	+0.09%

Contributions négatives	MTD
Akka Technologies SA	-0.84%
Elis S.A.	-0.62%
Ontex Group	-0.54%

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao

Kirao Asset Management - 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,