

VL Part AC : 151.16 €

VL Part KC : 154.2 €

VL Part IC : 158.28 €

Actif net : 76 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 mai (+4.6% vs +6.2%). Dans la continuité du mois d'avril, les petites et moyennes valeurs surperforment les larges caps.

Dictés par les fondamentaux, nous avons sur la période continué le travail d'arbitrages initié en mars et avril, avec l'allègement progressif de valeurs ayant bien résisté dans la baisse et présentant de facto un potentiel d'appréciation souvent moins intéressant que d'autres. En mai, Ingenico, Virbac, Iliad et certaines sociétés de services informatiques ont fait l'objet de mouvements en ce sens.

A l'inverse, nous avons renforcé TF1 ainsi que quelques valeurs industrielles récemment entrées en portefeuille (Plastic Omnium et Peugeot) pour lesquelles le potentiel de hausse à horizon trois ans nous paraît bien plus élevé que leur potentiel de baisse.

Précision importante, aucune vue sectorielle n'est à l'origine de ces mouvements. Ils sont en revanche le fruit d'une recherche permanente des meilleurs couples rendement/risques au sein de notre univers d'investissement, valeur par valeur, avec une grande attention portée aux risques bilanciaux et opérationnels.

### 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	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <span>Plus faible</span> <span>risque</span> <span>plus élevé</span> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center; margin-top: 5px;"> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">1</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">2</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">3</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">4</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">5</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">6</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">7</span> </div>
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	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

### Performance depuis le lancement



### Données de performances nettes

Performances (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	+ 4.55%	+ 6.21%	- 1.66%
YTD	- 15.80%	- 18.35%	+ 2.55%
1 an	- 9.38%	- 12.13%	+ 2.75%
3 ans	- 19.20%	- 26.12%	+ 6.91%
5 ans	+ 45.87%	+ 1.92%	+ 43.95%
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 *	+ 51.16%	+ 3.71%	+ 47.45%
Annualisé	+ 8.39%	+ 0.71%	

\* 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	43
Liquidités	5.0%

Top 5	Exposition
Sopra Group SA	6.0%
Elis S.A.	6.0%
IGE + XAO	5.4%
Ontex Group NV	4.2%
Indra Sistemas	3.8%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	27%
Small cap (500M - 2Md EUR)	33%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	17%
Large cap (> 5Md EUR)	24%

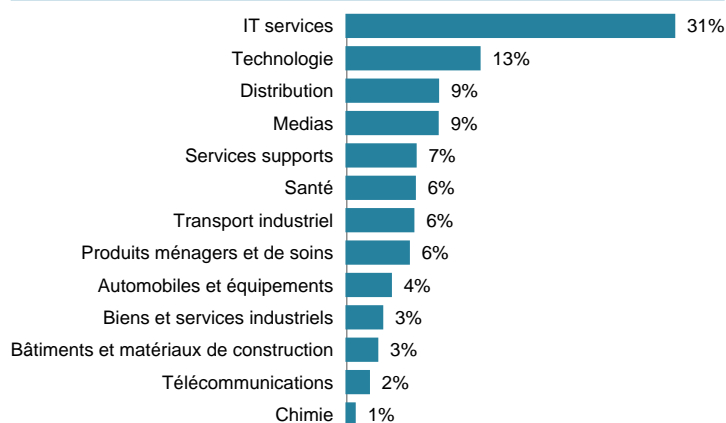
Contributions positives	MTD
IGE + XAO	+0.46%
Société Télévision Française 1	+0.44%
Fontaine Pajot	+0.44%

Contributions négatives	MTD
Ontex Group NV	-0.74%
Indra Sistemas	-0.52%
Publicis	-0.18%

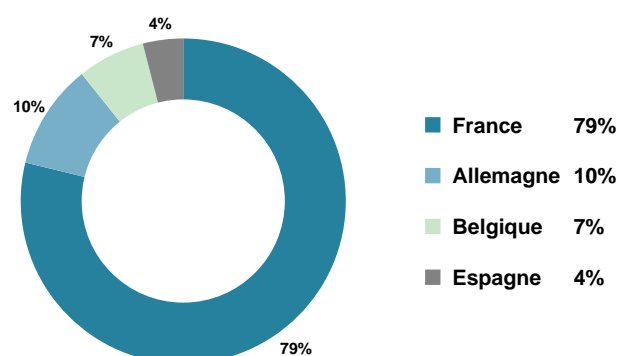
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	15.33%	16.64%
Alpha	1.32%	-
Beta	0.84	1.00
Tracking error	6.83%	-
Ratio de Sharpe	- 0.31	- 0.43
Ratio d'information	0.35	-

\* 3 ans glissants

## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



Source : Kirao