

VL Part AC : 157.58 €

VL Part KC : 160.98 €

VL Part IC : 165.27 €

Actif net : 78 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 réalise une performance en ligne avec l'indice ce mois-ci (+1.4 vs +1.3%).

Comme chaque année, les deux dernières semaines du mois de juillet ont été chargées en publications. La grande majorité des sociétés en portefeuille ont publié des chiffres en ligne ou supérieurs à nos attentes. La principale déception est venue d'Akka Technologies, dont la faiblesse de la reprise et un niveau d'endettement élevé ont fortement pesé sur le cours de bourse. Avec un poids inférieur à 1.7% avant la publication, l'impact a été relativement contenu. Nous restons néanmoins à l'affût car les difficultés du groupe sont selon nous techniques (risque crédit) et conjoncturelles, le tout étant en grande partie intégré dans la valorisation actuelle.

Pour le reste, il y a de quoi être optimiste.

Dans le secteur des services informatiques par exemple, les performances ont été tirées par une activité très résistante au deuxième trimestre. Le télétravail a permis d'assurer une continuité de l'activité et les coûts ont été rapidement adaptés à la situation. La demande structurelle reste forte et les valorisations très raisonnables. Les OPA initiées par les dirigeants et principaux actionnaires de Devoteam et Groupe Open viennent le confirmer. Les ESN en portefeuille en profitent logiquement : Econocom (+31%), Aubay (+19%), Neurones (+16%), Infotel (+10%). Dans le même secteur, Sopra (+15%) réalise une publication de grande qualité et, de par sa pondération, contribue très fortement à la performance du fonds. Tout comme IGE XAO dont les synergies commerciales avec son actionnaire principal Schneider Electric commencent à se matérialiser. Grande résilience également dans la santé animale avec les publications de Virbac et Vetoquinol.

Enfin, dans les secteurs des médias ou de la distribution non alimentaire, les attentes étaient très faibles et les surprises positives ont été nombreuses. La publication de Maisons du Monde par exemple, à l'image de celle du groupe Fnac Darty, démontre que les distributeurs qui ont un modèle omni-canal efficace ont gagné de précieuses parts de marché durant cette crise.

Au chapitre des mouvements, nous avons soldé la ligne Ingenico ainsi qu'une partie de la ligne Easyvista, éditeur de logiciel qui a fait l'objet d'une OPA. A l'inverse, nous avons continué de renforcer Peugeot (après une publication semestrielle impressionnante à tous points de vue) ainsi que Maisons du Monde.

### 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
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

### Données de performances nettes

Performances (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	+ 1.36%	+ 1.33%	+ 0.03%
YTD	- 12.23%	- 14.87%	+ 2.65%
1 an	- 9.39%	- 10.41%	+ 1.02%
3 ans	- 13.87%	- 22.53%	+ 8.66%
5 ans	+ 37.72%	+ 0.27%	+ 37.45%
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 *	+ 57.58%	+ 8.12%	+ 49.46%
Annualisé	+ 8.96%	+ 1.48%	

\* 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	44
Liquidités	1.7%

Top 5	Exposition
Sopra Group SA	7.0%
IGE + XAO	6.3%
Elis S.A.	5.2%
Ontex Group NV	4.1%
FNAC	3.4%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	24%
Small cap (500M - 2Md EUR)	36%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	15%
Large cap (> 5Md EUR)	25%

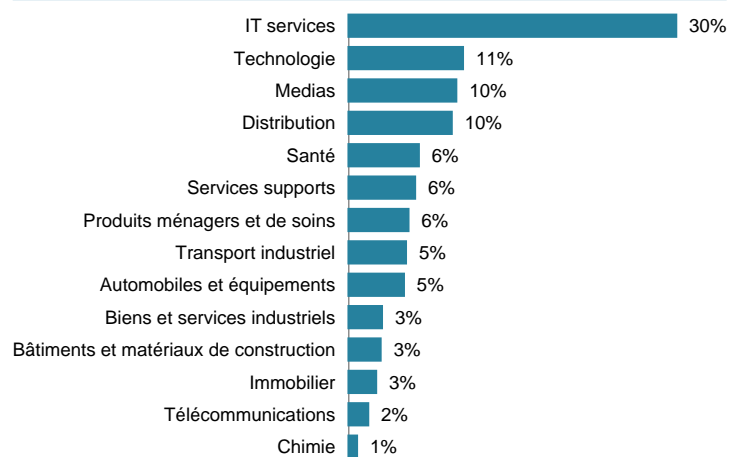
Contributions positives	MTD
IGE + XAO	+0.97%
Sopra Group SA	+0.91%
Econocom Group	+0.59%

Contributions négatives	MTD
Akka Technologies SA	-0.76%
FNAC	-0.33%
Indra Sistemas	-0.33%

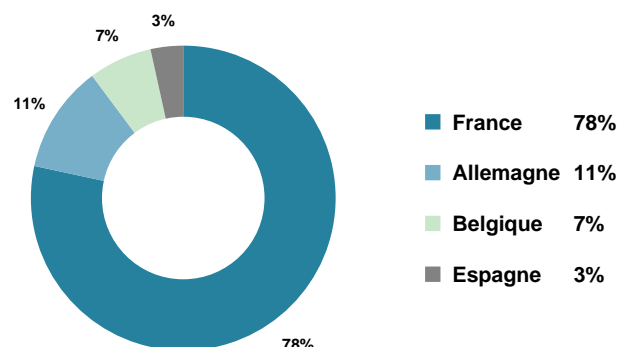
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	15.84%	16.96%
Alpha	1.99%	-
Beta	0.85	1.00
Tracking error	7.13%	-
Ratio de Sharpe	- 0.22	- 0.37
Ratio d'information	0.40	-

\* 3 ans glissants

## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



Source : Kirao