

VL Part AC : 162.03 €

VL Part KC : 165.76 €

VL Part IC : 170.21 €

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 surperforme le CAC Small NR en septembre (+0.1% vs -1.2%).

Le fonds bénéficie à la fois de publications semestrielles de qualité et de commentaires rassurants sur la reprise d'activité. Reworld Media (+15%) a par exemple publié des résultats en hausse au premier semestre. Le secteur automobile, du moins les valeurs de ce secteur en portefeuille, profitent de perspectives moins mauvaises qu'attendues. Akwel (+21%) a publié des résultats qui ont fait preuve d'une grande résilience ; Plastic Omnium (+19%) souligne une activité moins difficile que prévue au deuxième semestre ; et Peugeot (+8%) fait part de commandes encourageantes alors que la fusion avec Fiat Chrysler avance correctement.

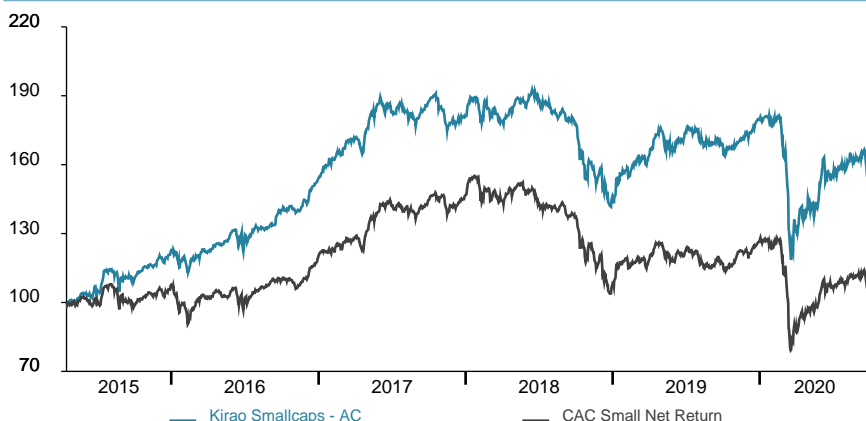
Notons également les bonnes performances de Somfy (+15%), Puma (+11%), Ceconomy (+9%) ou FNAC (+5%).

A contrario, Unibail (-19.5%) pèse sur la performance suite à l'annonce d'une augmentation de capital de 3.5md€ devant être réalisée au quatrième trimestre dans le cadre d'un important plan de désendettement (cessions d'actifs, paiement du dividende en actions, baisse du programme d'investissements). Le poids de la ligne reste raisonnable (1.9%) mais nous serons probablement amenés à l'augmenter en participant à l'opération et ainsi améliorer notre prix de revient. La volatilité du cours de bourse est forte mais les fondamentaux vont plutôt dans le bon sens et les craintes autour de la situation financière devraient progressivement diminuer. Avec une capitalisation boursière de seulement 4md€, la décote sur actif net nous semble bien trop élevée, même après avoir déprécié la valeur patrimoniale de 30%.

Sur le plan des mouvements, nous continuons de positionner le fonds sur des valeurs qui selon nous présentent de grandes asymétries en termes de couples rendement/risque. Sans être exhaustif ni faire de généralités, c'est notamment le cas dans le secteur des médias, de l'automobile, de la distribution non alimentaire ou de l'immobilier commercial. Par conséquent, les liquidités du fonds sont au plus bas depuis début 2017 (0.6%). Nous accentuons aussi les arbitrages au sein du portefeuille, fonction des profils de risque, du potentiel d'appréciation et des pondérations associées. Ces mouvements ont pour effet une hausse du taux de rotation et peuvent parfois peser sur la performance à court terme.

Mais de ce fait, le potentiel du fonds s'est selon nous fortement reconstitué.

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	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	+ 0.07%	- 1.24%	+ 1.31%
YTD	- 9.75%	- 12.81%	+ 3.06%
1 an	- 4.08%	- 5.41%	+ 1.33%
3 ans	- 13.46%	- 23.35%	+ 9.89%
5 ans	+ 47.34%	+ 12.50%	+ 34.84%
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 *	+ 62.03%	+ 10.74%	+ 51.29%
Annualisé	+ 9.23%	+ 1.88%	

* Depuis le 15/04/2015

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	43%
20 premières positions	68%
Nombre de positions	46
Liquidités	0.6%

Top 5	Exposition
Sopra Group SA	7.0%
IGE + XAO	5.4%
Elis S.A.	5.0%
FNAC	4.3%
Ontex Group NV	4.0%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	22%
Small cap (500M - 2Md EUR)	37%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	18%
Large cap (> 5Md EUR)	23%

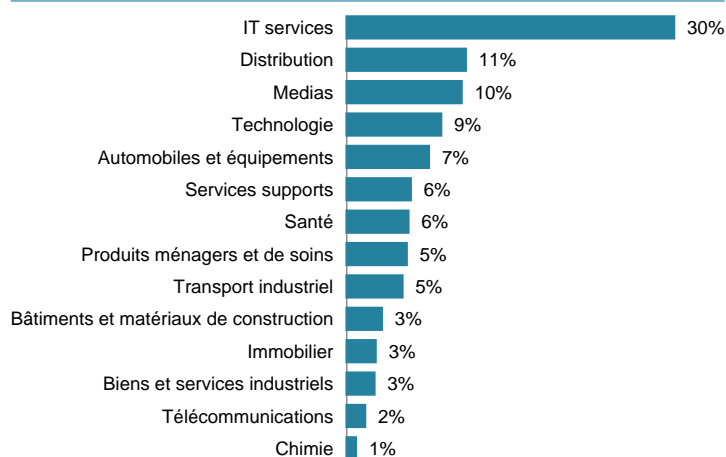
Contributions positives	MTD
Reworld Media	+0.38%
Peugeot SA	+0.28%
Plastic Omnium SA	+0.26%

Contributions négatives	MTD
Unibail Rodamco Westfield SE	-0.41%
Fontaine Pajot	-0.30%
Iliad SA	-0.23%

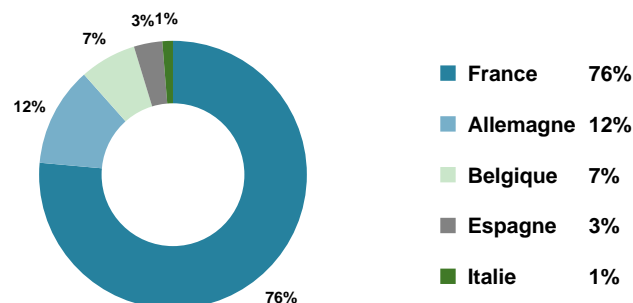
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	16.13%	17.28%
Alpha	2.59%	-
Beta	0.85	1.00
Tracking error	7.22%	-
Ratio de Sharpe	- 0.17	- 0.36
Ratio d'information	0.47	-

* 3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao