

VL Part AC : 151.74 €

VL Part KC : 155.41 €

VL Part IC : 159.65 €

Actif net : 79 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 octobre (-6.4% vs -4.2%).

A quelques exceptions près, les publications du troisième trimestre ont été très solides. Hormis pour certains secteurs sinistrés (tourisme, restauration, hôtellerie, événementiel, loisirs etc), mais finalement assez peu représentés en bourse, la dynamique observée post déconfinement a souvent été plus qu'un simple effet de rattrapage.

Mais les marchés actions, pénalisés par la perspective d'un nouveau confinement en France et dans d'autres pays européens, ont fortement baissé la dernière semaine du mois (-8.1% en trois séances de bourse pour le CAC Small NR, du 26 au 28).

S'agissant du fonds, l'essentiel de la sous-performance s'explique par la baisse du cours de Sopra (-25%). Le groupe a d'abord été victime d'une cyber attaque et a ensuite publié un chiffre d'affaires légèrement en dessous des attentes au troisième trimestre. La cyber attaque a été rapidement détectée, identifiée et contenue. Nous la considérons par nature comme exceptionnelle. Quant à la publication, l'écart avec les chiffres du consensus sur ce trimestre est de l'ordre de l'épaisseur du trait et ne change rien à nos attentes pour 2021 et 2022.

La baisse récente a donc mécaniquement accentué une sous-valorisation que nous jugions déjà importante. Bien que le poids en portefeuille soit élevé, nous avons renforcé la ligne à 100€.

Pour le reste, la performance du portefeuille est globalement en ligne avec celle de l'indice. Alors que le fonds a historiquement très bien résisté durant les phases de baisse, le travail de repositionnement du portefeuille entamé en mars dernier le rend un peu plus sensible aux mouvements de marché.

Cette période de transition se traduit donc par une légère hausse de la volatilité à court terme, pour le bénéfice selon nous de la performance à long terme. La revue permanente du portefeuille et le potentiel de chaque ligne nous incitent en effet à rester disciplinés et patients.

N'ayant par ailleurs aucune raison de ne pas l'être, le fonds reste pleinement investi.

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	- 6.35%	- 4.23%	- 2.12%
YTD	- 15.48%	- 16.50%	+ 1.02%
1 an	- 9.45%	- 10.31%	+ 0.87%
3 ans	- 18.08%	- 27.28%	+ 9.20%
5 ans	+ 31.57%	+ 3.17%	+ 28.40%
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 *	+ 51.74%	+ 6.05%	+ 45.69%
Annualisé	+ 7.81%	+ 1.07%	

* Depuis le 15/04/2015

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	44%
20 premières positions	69%
Nombre de positions	44
Liquidités	0.5%

Top 5	Exposition
Sopra Group SA	6.2%
IGE + XAO	6.1%
Elis S.A.	4.7%
FNAC	4.4%
Publicis	4.2%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	23%
Small cap (500M - 2Md EUR)	37%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	17%
Large cap (> 5Md EUR)	23%

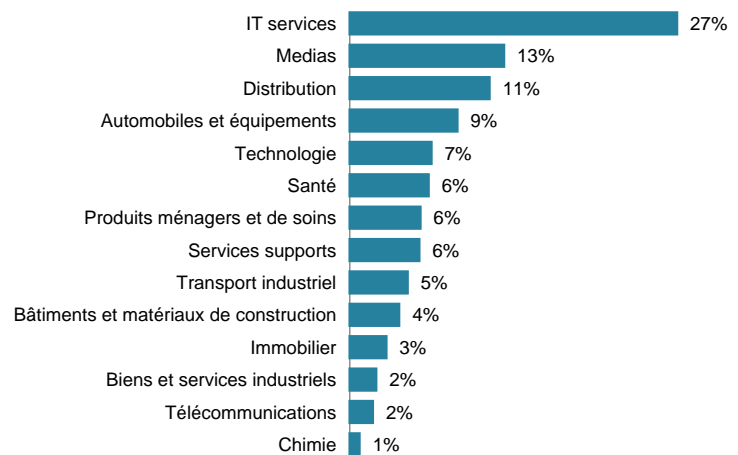
Contributions positives	MTD
Vetoquinol	+0.48%
IGE + XAO	+0.34%
Publicis	+0.25%

Contributions négatives	MTD
Sopra Group SA	-1.73%
Econocom Group	-0.74%
Elis S.A.	-0.65%

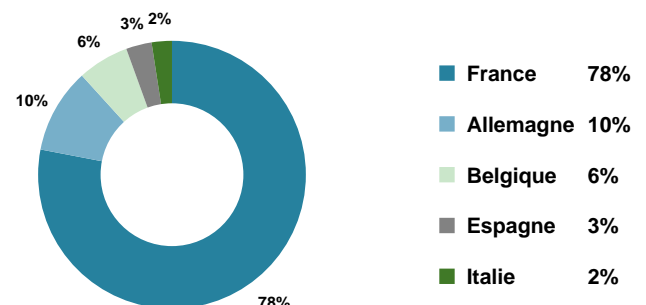
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	16.52%	17.6%
Alpha	2.16%	-
Beta	0.86	1.00
Tracking error	7.26%	-
Ratio de Sharpe	- 0.26	- 0.42
Ratio d'information	0.43	-

* 3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao