

VL Part AC : 241.5 €

VL Part KC : 249.11 €

VL Part IC : 257.12 €

Actif net : 136 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 surperforme son indice de référence en octobre (+4,27% vs +2,51%).

A l'instar du mois de juillet dernier, la sur-performance du fonds a été intégralement réalisée sur les 4 dernières séances de bourse, portée par la qualité des nombreuses publications de résultats en fin de mois.

Rassurantes sur les perspectives, les sociétés en portefeuille sont venues nous rappeler que, dans un contexte inflationniste, le meilleur rempart contre une hausse générale et durable des prix reste l'investissement en actions. Capacité à répercuter la hausse des coûts aux clients et aux fournisseurs; effets mix; gestion de la pyramide des âges... les leviers sont nombreux.

Dans le secteur de la distribution par exemple, malgré une hausse importante des coûts de transports et de nombreuses pénuries de produits, Maisons du Monde relève fortement ses perspectives de croissance et de marge, entraînant une hausse du cours de bourse de 25% au lendemain de sa publication.

Dans le même secteur, Ceconomy publie des résultats annuels solides (clôture en septembre), tout comme Fnac-Darty qui relève ses prévisions de marge après un troisième trimestre de belle facture.

Pour un constructeur automobile comme Stellantis, les volumes de ventes seront en forte baisse cette année. Mais les remises disparaissent, les prix augmentent fortement (notamment aux Etats-Unis) et les véhicules les plus chers sont vendus en priorité, ce qui va permettre au groupe d'atteindre en 2021 le plus haut niveau de marge de son histoire, en absolu comme en relatif.

Dans l'ensemble, les publications du troisième trimestre sont très solides et les craintes inflationnistes bien (voire trop) intégrées par les valorisations des sociétés en portefeuille.

Les deux principaux contributeurs à la performance en octobre sont Vetoquinol et Virbac, deux laboratoires français de santé animale. Les deux groupes continuent de délivrer une très forte croissance au troisième trimestre (+14% et +21% respectivement) malgré des effets de base très élevés.

Dans les médias, Publicis, Tf1 et M6 publient d'excellents chiffres tandis qu'Indra, société de services informatiques espagnole également présente dans la défense, récolte les fruits du travail de restructuration mené l'an dernier.

Sur le plan des mouvements, nous avons réalisé quelques arbitrages. Les ventes ou allègement de Cap Gemini et Ontex, entre autres, nous ont permis de renforcer le poids des lignes avec un couple rendement/risque plus intéressant à nos yeux (Ubisoft, SMCP, MDM, Atos ou Seb).

## 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%; width: 15px; height: 15px; text-align: center; vertical-align: middle;">1</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 15px; height: 15px; text-align: center; vertical-align: middle;">2</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 15px; height: 15px; text-align: center; vertical-align: middle;">3</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 15px; height: 15px; text-align: center; vertical-align: middle;">4</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 15px; height: 15px; text-align: center; vertical-align: middle;">5</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 15px; height: 15px; text-align: center; vertical-align: middle;">6</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 15px; height: 15px; text-align: center; vertical-align: middle;">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	KIRSCCK FP	KIRSCIC FP
Politique	Acc	Acc	Acc
Date de valeur sous. / rachat	J + 3	J + 3	J + 2
Investissement minimum	Néant	Néant	Néant
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	+ 4.27%	+ 2.51%	+ 1.75%
YTD	+ 24.95%	+ 22.51%	+ 2.43%
1 an	+ 59.15%	+ 59.23%	- 0.07%
3 ans	+ 51.30%	+ 36.80%	+ 14.50%
5 ans	+ 71.58%	+ 55.57%	+ 16.01%
2020	+ 7.66%	+ 8.52%	- 0.86%
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%
Depuis l'origine *	+ 141.50%	+ 68.87%	+ 72.63%
Annualisé	+ 14.42%	+ 8.33%	

\* Depuis le 15/04/2015

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	48%
20 premières positions	73%
Nombre de positions	41
Liquidités	0.8%

Top 5	Exposition
Stellantis NV	6.7%
Sopra Group SA	6.5%
IGE + XAO	5.8%
Indra Sistemas	4.8%
Metropole Television	4.7%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	14%
Small cap (500M - 2Md EUR)	40%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	23%
Large cap (> 5Md EUR)	23%

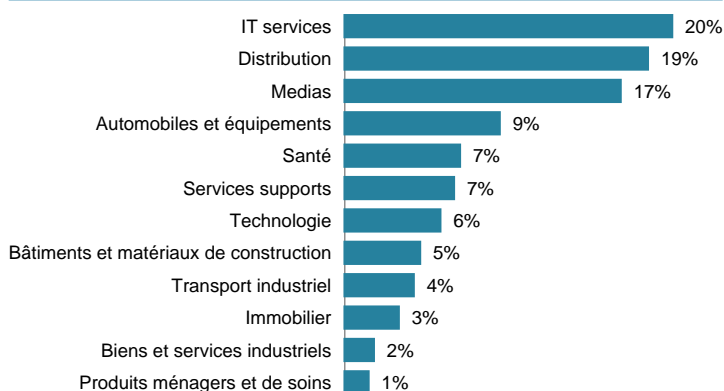
Contributions positives	MTD
Vetoquinol	+0.58%
Indra Sistemas	+0.56%
Virbac	+0.43%

Contributions négatives	MTD
Ontex Group NV	-0.21%
Ubisoft Entertainment	-0.15%
Sa des Ciments Vicat	-0.10%

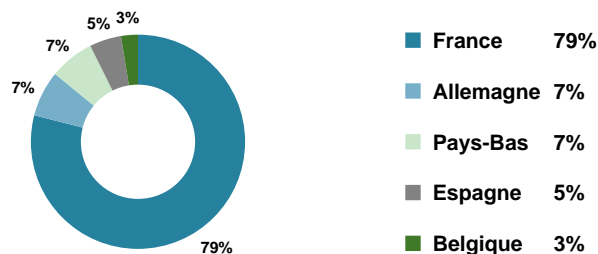
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	17.46%	18.26%
Alpha	4.66%	-
Beta	0.87	1.00
Tracking error	7.69%	-
Ratio de Sharpe	0.99	0.77
Ratio d'information	0.43	-

\* 3 ans glissants

## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



Source : Kirao