

VL Part AC : 227.84 €

VL Part KC : 235.97 €

VL Part IC : 242.88 €

Actif net : 128 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

La résurgence de la crise sanitaire et l'apparition d'un nouveau variant du virus a eu raison des marchés en novembre, entraînant une forte baisse durant les dix derniers jours. Dans ce contexte, le fonds sous-performe le CAC Small NR, impacté par les sociétés perçues comme étant très sensibles au cycle économique.

Etant donné la baisse généralisée et l'absence de nouvelles sur le plan fondamental, les contributions à la performance, négatives comme positives, n'appellent aucun commentaire particulier.

Au chapitre des mouvements, l'activité est toujours aussi calme. Nous avons uniquement allégé d'un quart le poids de la ligne Ceconomy en début de mois suite à l'intensification des restrictions sanitaires en Allemagne et Autriche. Bien qu'il s'agit là d'une crainte court-terme, dont nous tachons de profiter habituellement, les mois de novembre et décembre représentent une part trop importante dans le résultat opérationnel annuel pour que nous ignorions le risque lié à la valeur temps.

Face à cela, nous avons continué de renforcer le poids de la ligne Atos. Elle dépasse désormais 2%. Le marché nous semble en effet un peu trop concentré sur ses difficultés, bien qu'elles soient parfaitement identifiées, et pas assez sur les leviers qui vont permettre de les résoudre ou sur la qualité des autres activités du groupe.

## 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	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

## Performance depuis le lancement



## Données de performances nettes

Performances (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	- 5.66%	- 4.14%	- 1.51%
YTD	+ 17.88%	+ 17.44%	+ 0.44%
1 an	+ 25.48%	+ 26.27%	- 0.80%
3 ans	+ 45.01%	+ 35.37%	+ 9.64%
5 ans	+ 58.01%	+ 46.09%	+ 11.92%
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 *	+ 127.84%	+ 61.87%	+ 65.97%
Annualisé	+ 13.22%	+ 7.53%	

\* 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	72%
Nombre de positions	41
Liquidités	0.4%

Top 5	Exposition
Sopra Group SA	6.3%
Stellantis NV	6.2%
IGE + XAO	6.2%
Indra Sistemas	5.0%
Metropole Television	4.4%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	14%
Small cap (500M - 2Md EUR)	40%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	24%
Large cap (> 5Md EUR)	22%

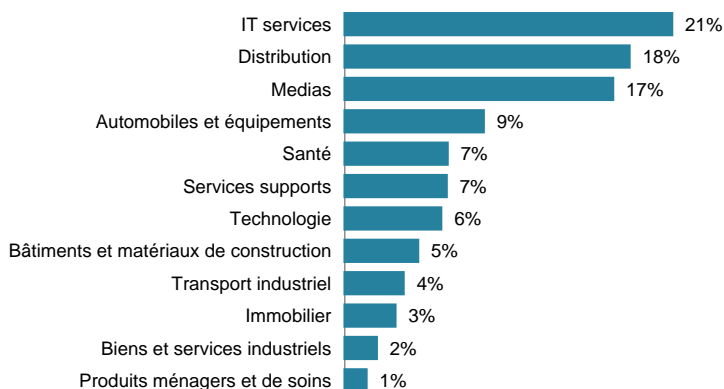
Contributions positives	MTD
Reworld Media	+0.21%
Assystem	+0.15%
SMCP SA	+0.13%

Contributions négatives	MTD
Stellantis NV	-0.83%
Elis S.A.	-0.65%
Sopra Group SA	-0.51%

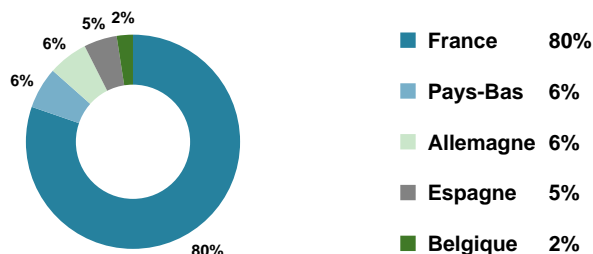
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	17.43%	18.09%
Alpha	3.51%	-
Beta	0.87	1.00
Tracking error	7.7%	-
Ratio de Sharpe	0.86	0.70
Ratio d'information	0.29	-

\* 3 ans glissants

## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



Source : Kirao