

VL Part AC : 237.1 €

VL Part KC : 245.86 €

VL Part IC : 253 €

Actif net : 134 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

Malgré une forte hausse des marchés en décembre, le fonds accompagne une grande partie du mouvement.

Indra (-7,5%) pèse un peu sur la performance suite à la cession d'un actionnaire d'une participation de 5% avec une légère décote au profit d'une société proche de l'Etat espagnol. Cette transaction d'ordre purement financier n'a aucun impact opérationnel mais soulève potentiellement des questions sur le plan de la gouvernance.

A l'inverse, le meilleur contributeur est Fontaine Pajot (+22%). Les résultats annuels (clôture fiscale fin août) sont ressortis en forte hausse, dépassant ceux de l'exercice 2019. Les perspectives sont excellentes puisque que le carnet de commandes est plein pour les deux prochaines années. L'enjeu pour le groupe sera surtout d'augmenter ses cadences de production et donc de recruter et former suffisamment de personnes pour répondre à la demande.

Sur le plan des mouvements, nous avons continué de renforcer les lignes Atos, Scout24 et Ubisoft.

Aussi, après avoir allégé un quart de la ligne Ceconomy en novembre, nous avons racheté l'équivalent en décembre mais à un cours presque 20% plus bas. Le marché a selon nous rapidement intégré les craintes que nous avons mentionnées dans le reporting du mois précédent.

Après une année 2019 en forte hausse (+22%) et une progression plus qu'honorable en 2020 malgré l'émergence de la crise sanitaire (+8%), le fonds clôture l'année 2021 avec une performance de +23%.

Depuis l'origine, le rendement annualisé avoisine les 14% contre 8,3% pour le CAC Small NR.

Notre track record de presque sept ans a été éprouvé par des phases de marché très différentes. Dans les baisses, nous avons empiriquement bien résisté. Surtout, nous avons su en profiter pour bien accompagner les hausses ensuite.

Bien sûr, les performances passées ne préjugent pas des performances futures, mais notre méthode de gestion, elle, est constante dans le temps.

La taille du fonds se rapproche désormais des 150m€, taille critique importante qui nous permet d'envisager sereinement un doublement de taille d'ici moins de 3 ans.

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	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	+ 4.06%	+ 5.84%	- 1.78%
YTD	+ 22.67%	+ 24.30%	- 1.62%
1 an	+ 22.67%	+ 24.30%	- 1.62%
3 ans	+ 61.77%	+ 58.13%	+ 3.64%
5 ans	+ 54.11%	+ 42.92%	+ 11.20%
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 *	+ 137.10%	+ 71.32%	+ 65.78%
Annualisé	+ 13.71%	+ 8.34%	

* Depuis le 15/04/2015

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	47%
20 premières positions	72%
Nombre de positions	41
Liquidités	0.4%

Top 5	Exposition
Stellantis NV	6.4%
Sopra Group SA	6.1%
IGE + XAO	5.9%
Indra Sistemas	4.4%
Metropole Television	4.3%

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%

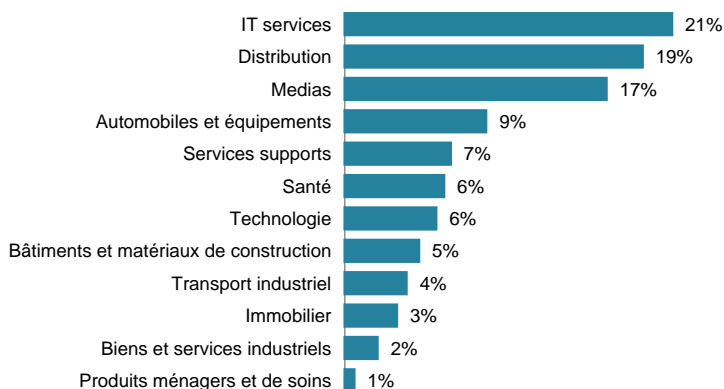
Contributions positives	MTD
Stellantis NV	+0.64%
Fontaine Pajot	+0.52%
Elis S.A.	+0.37%

Contributions négatives	MTD
Indra Sistemas	-0.37%
Ontex Group NV	-0.08%
SMCP SA	-0.08%

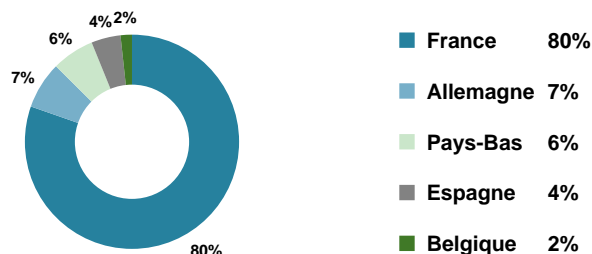
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	17.29%	17.75%
Alpha	2.54%	-
Beta	0.88	1.00
Tracking error	7.72%	-
Ratio de Sharpe	1.17	1.11
Ratio d'information	0.06	-

* 3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao