

VL Part AC : 144.58 €

VL Part KC : 147.4 €

VL Part IC : 151.3 €

Actif net : 73 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 avril (+8.06% vs +9.2%). Il accompagne néanmoins en grande partie le mouvement de hausse après avoir sur-performé dans la baisse le mois dernier.

Fait intéressant, les petites capitalisations sur-performent massivement les grandes capitalisations ce mois-ci (+9.2% pour le CAC Small NR et +10.35% pour le CAC Mid & Small NR contre +4.1% pour le CAC 40 et +5.0% pour le CAC All Tradable).

Depuis la mi-mars, le rebond est significatif puisque le fonds progresse de 22% et le CAC Small NR de 23%. Paradoxalement, la performance du fonds en avril n'est pas homogène. Elle a même été très concentrée puisque la moitié du portefeuille en nombre de lignes (58% en poids) explique 100% de la performance. Il est d'ailleurs intéressant de noter que parmi les cinq principaux contributeurs à la performance en avril, quatre sont des valeurs que nous avons fortement renforcées mi-mars (Elis, Fnac, Sopra et Ingenico).

A l'inverse, le fonds garde selon nous une réserve de performance importante puisque l'autre moitié n'a peu, voire pas du tout contribué à la performance. On retrouve ici des valeurs dans le secteur des médias (TF1, Publicis, Reworld), du nautisme (Bénéteau et Fontaine Pajot), de la distribution non alimentaire (Puma, MDM et SMCP) ou encore des acteurs liés de près ou de loin au secteur de l'automobile ou de l'aéronautique (IGE XAO, Alten, SII). Si la visibilité peut sembler faible, les positions sont solides et les valorisations historiquement basses. Pour nous, le risque principal est celui de la valeur temps.

Au chapitre des mouvements, à l'instar d'Evolis le mois dernier, nous avons continué d'arbitrer les valeurs ayant bien résisté en cédant dans de bonnes conditions notre participation dans Harvest (4% du portefeuille) dont le cours de bourse n'a pas bougé durant la baisse et dont le potentiel est devenu mécaniquement moins intéressant que pour d'autres valeurs.

En l'occurrence, pour la première fois depuis 2017, nous retrouvons des couples rendement/risques intéressants pour certaines valeurs industrielles, notamment dans le secteur automobile.

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	+ 8.06%	+ 9.24%	- 1.18%
YTD	- 19.47%	- 23.12%	+ 3.66%
1 an	- 17.58%	- 22.35%	+ 4.78%
3 ans	- 17.44%	- 25.29%	+ 7.85%
5 ans	+ 44.09%	- 1.74%	+ 45.83%
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 *	+ 44.58%	- 2.36%	+ 46.94%
Annualisé	+ 7.58%	- 0.47%	

* Depuis le 15/04/2015

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	45%
20 premières positions	68%
Nombre de positions	43
Liquidités	4.9%

Top 5	Exposition
Elis S.A.	7.1%
Sopra Group SA	6.3%
IGE + XAO	5.1%
Ontex Group	5.1%
Indra Sistemas	4.4%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	27%
Small cap (500M - 2Md EUR)	32%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	17%
Large cap (> 5Md EUR)	23%

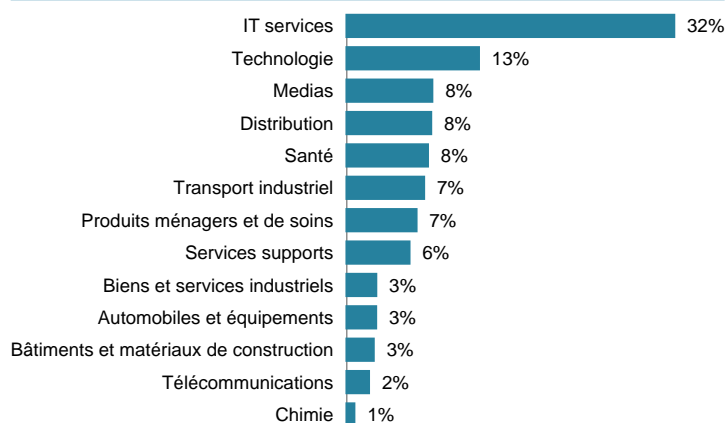
Contributions positives	MTD
Elis S.A.	+1.78%
FNAC	+0.72%
Sopra Group SA	+0.57%

Contributions négatives	MTD
Société Télévision Française 1	-0.33%
IGE + XAO	-0.29%
EOS Imaging	-0.19%

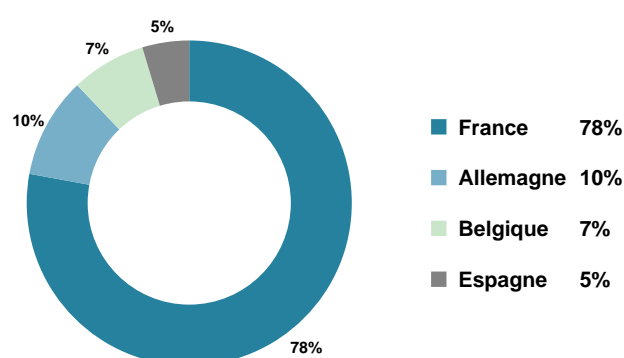
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	14.91%	16.41%
Alpha	1.53%	-
Beta	0.83	1.00
Tracking error	6.73%	-
Ratio de Sharpe	- 0.46	- 0.69
Ratio d'information	0.39	-

* 3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao