

VL Part AC : 186.52 €

VL Part KC : 195.54 €

VL Part IC : 201.49 €

Actif net : 93 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 surperforme légèrement en décembre (+1% vs 0,8% pour le CAC Small NR).

Sur l'année, le fonds sous-performe de 3,1 points. Mais il a connu deux périodes bien distinctes en 2022. De janvier à septembre (-32.7% part AC vs -24.9% pour le CAC Small NR), l'écart était de 7,8 points. Depuis, le fonds a presque comblé son retard grâce à une surperformance de 8.1 points en trois mois (+16.9% vs +8.8%). Cela illustre selon nous l'importance de savoir tenir des positions lorsque le marché est très en écart avec les fondamentaux d'une société.

Concernant 2023, nous tâcherons de rester humbles en nous gardant une fois de plus de faire la moindre prévision boursière. Néanmoins, la qualité et la sous valorisation criante des valeurs en portefeuille nous permettent d'être optimiste.

S'agissant des contributeurs à la performance de décembre, le secteur automobile subit quelques prises de bénéfices, impacté par un discours prudent de la part de la Fed au sujet de l'inflation, accentuant les craintes de ralentissement de la demande en 2023 et au-delà.

A l'inverse, Bénéteau (+31%) est la première contribution positive sur le mois. Les fondamentaux sont en soutien puisque le groupe a dévoilé un plan stratégique ambitieux (mais réaliste) à horizon 2025 ainsi que des perspectives de croissance et de rentabilité à court terme (2023) bien au-dessus des attentes du marché. La demande reste forte et les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement s'amenuisent progressivement. Ce plan a entraîné une révision à la hausse des attentes de résultats des trois prochaines années de l'ordre de 15 à 20%. Et comme le groupe était valorisé à moins de 3x l'Ebit avant l'annonce du plan (à 10,5€), nous estimons qu'il reste encore beaucoup de potentiel. A 20€ par exemple, le groupe serait toutes choses égales par ailleurs valorisé seulement 7.5x l'année en cours...

Sans trop rentrer dans le détail des autres contributions positives, les cas d'investissement sont finalement assez similaires : attentes de résultats relativement faibles et valorisations proches des plus bas historiques, traduisant de belles asymétries. Reste à savoir si, contrairement à 2022, la sélection de valeur reprendra le dessus sur la macro-économie en 2023.

Aucun mouvement n'a été effectué en décembre et le fonds reste donc investi à plus de 99%.

Performance depuis le lancement



Informations clés

Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Article 8 SFDR	
Date de lancement	15 Avr 2015
Echelle de risque	Plus faible risque plus élevé
	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">1</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">2</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">3</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">4</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">5</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">6</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">7</div> </div>
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

ESG	Fonds	Indice
Note ESG (/100)	53	50
Intensité Carbone (tCO2e/M\$ de CA)	24	290

Source : MSCI ESG

Données de performances nettes

Performances (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	1%	0.8%	0.3%
YTD	-21.3%	-18.2%	-3.1%
1 an	-21.3%	-18.2%	-3.1%
3 ans	3.9%	10.3%	-6.4%
5 ans	3.2%	-4.3%	7.5%
2021	22.7%	24.3%	-1.6%
2020	7.7%	8.5%	-0.9%
2019	22.5%	17.2%	5.3%
2018	-18.9%	-26%	7.1%
2017	17.5%	22.1%	-4.7%
2016	25.4%	11.3%	14.1%
2015 *	22.6%	7.7%	15%
Depuis l'origine *	86.5%	40.1%	46.4%
Annualisé	8.4%	4.5%	

* Depuis le 15/04/2015

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

Concentration

	Exposition
10 premières positions	51%
20 premières positions	79%
Nombre de positions	37
Liquidités	0.9%

Top 5

	Exposition
Sopra Group SA	7.8%
Stellantis NV	7.5%
Metropole Television	6.4%
Elis S.A.	5.3%
Publicis	4.8%

Répartition par capitalisation

	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	12%
Small cap (500M - 2Md EUR)	43%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	23%
Large cap (> 5Md EUR)	21%

Indicateurs de risque *

	Fonds	Indice
Volatilité	20.66%	19.94%
Alpha	-1.81%	-
Beta	0.94	1.00
Tracking error	8.63%	-
Ratio de Sharpe	0.18	0.30
Ratio d'information	-0.26	-

* 3 ans glissants

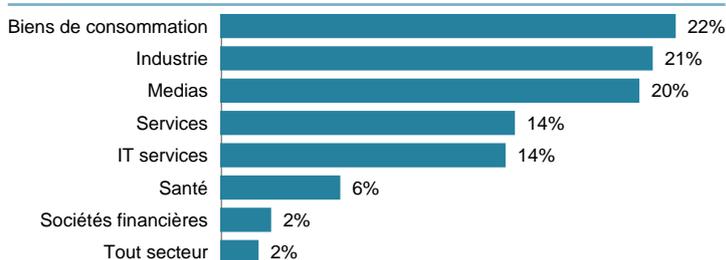
Contributions positives

	MTD
Beneteau SA	+1.03%
Metropole Television	+0.69%
Elis S.A.	+0.52%

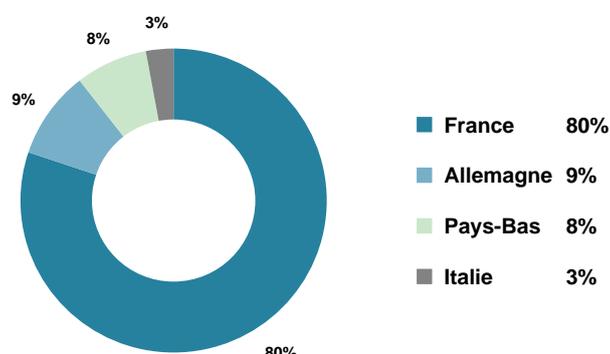
Démarche ESG

Dans son approche d'intégration de l'ESG, Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS. Celle-ci repose sur une analyse poussée de la Gouvernance (analyse du management, équilibre des pouvoirs, politique de rémunération, éthique des affaires, et défense du droit des actionnaires minoritaires), les sujets Environnementaux et Sociaux font l'objet d'une analyse commune (empreinte carbone, impact climatique / capital humain et parties prenantes) et également plus matérielle selon les secteurs étudiés. Les différents critères sont pondérés, la Gouvernance représente à minima 50% de la note globale.

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao

Contributions négatives

	MTD
Stellantis NV	-0.93%
Ceconomy AG	-0.40%
Plastic Omnium SA	-0.33%

Top 5 (/100)

	Global	E	S	G
Klepierre	74	80	60	78
Unibail Rodamco Westfield SE	72	86	57	70
Puma SE	65	91	57	58
Société Télévision Française 1	63	100	64	58
Ubisoft Entertainment	62	90	63	58

Source : MSCI ESG