



Le FCP KARAKORAM ENTREPRENEURS est un fonds actions éligible au PEA dédié à l'investissement dans des PME ETI cotées. L'objectif de performance est de surperformer l'indice CAC Small Net Return grâce à 3 moteurs de performance:

- Une gestion long terme par des investissements sur des très petites capitalisations (65% maximum de l'actif net investi sur des entreprises de moins de 150 M€ de capitalisation).
- Une gestion moyen terme par des investissements sur des entreprises de plus de 150 M€ de capitalisation en privilégiant des thématiques sectorielles.
- Une gestion de court terme par des investissements opportunistes sur le marché des placements secondaires ou des IPO.

VL au 31/12/2018

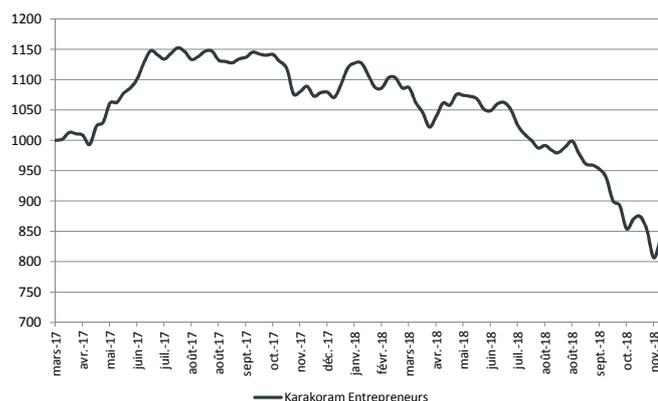
763,77 €

Le FCP présente un risque de perte en capital. Les principaux risques auxquels est soumis le FCP sont le risque actions, le risque de liquidité, le risque de taux, le risque de crédit, le risque lié aux obligations convertibles, le risque de change, le risque lié à l'utilisation de produits dérivés et le risque de contrepartie.

	Performance			
	1 Mois	YTD	Création	Création 15/03/2017
Karakoram Entrepreneurs	-8,9%	-28,7%	-23,6%	1 000,00
CAC Small Net Return	-8,9%	-25,3%	-14,4%	15 943,28

Risque Indicateur	VOLATILITE 1 AN:	13,64%
	1 2 3 4 5 6 7	
	Risque Faible	Risque élevé

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures ; elles ne sont pas constantes dans le temps.

FOCUS MENSUEL

Le FCP Karakoram Entrepreneurs n'a pas échappé à la forte baisse des valeurs de petites capitalisations avec un recul de -8.9% sur le mois, identique à celui de son indice de référence.

Selon une étude de Portzamparc, la décollecte dans les fonds Mid&Small caps s'est poursuivie en décembre. Sur l'ensemble de l'année 2018, la société de bourse estime le montant total des retraits sur les fonds français à 1.7 milliards d'Euros. A titre de comparaison, l'année 2017 avait été qualifiée d'excellente d'un point de vue de la collecte pour ce type de fonds avec 1.9 milliards d'Euros. 2018 a donc été désastreuse de ce point de vue là, ce qui s'est vu sur les performances de la classe d'actifs.

La conséquence de la baisse est le retour sur des valorisations qui nous semblent très attractives. Pour de nombreux titres en portefeuille, les valorisations "normalisées" peuvent doubler. Avis aux contraires qui ne veulent pas se laisser influencer par la chute des cours qui reflète une peur selon nous exagérée d'une réplique du scénario de 2008.

Un achat au cours du mois: Spie dont la dernière publication avait été rassurante. Pour le reste du portefeuille, seulement quelques arbitrages pour renforcer les plus fortes convictions.

Contributions à la hausse sur le mois	en %
MASTRAD	0,02%
AKWEL	0,00%

Achat / Renforcement
SPIE SA
GROUPE LDLC
AUDIOVALLEY SA
SQLI SA-REG
ADEUNIS RF SACA

Actif net en M€	2,7
Taux d'investissement actions	96,7%
Taux d'exposition net aux actions	97,1%

Repartition par capitalisations	En % de l'actif	En Nombre de positions
Part des capitalisations sous 150 M€	48,6%	11
Part des capitalisations entre 150 et 500M€	14,6%	5
Part des capitalisations au-dessus de 500 M€	33,3%	13
Total	96,5%	29

Capitalisation Moyenne (en M€)	570
Capitalisation Médiane (en M€)	256

Premières lignes du FCP		en % Actif Net
WITBE.NET	Technologie	6,6%
ADEUNIS RF SACA	Technologie	6,5%
GROUPE PAROT SACA	Consommation	6,3%
AUDIOVALLEY SA	Consommation	6,3%
LAFUMA SA	Consommation	5,8%
SQLI SA-REG	Technologie	4,6%
ATEME SA	Technologie	4,4%
FNAC DARTY SA	Consommation	3,9%
ASSYSTEM	Industrie	3,8%
EUROPCAR MOBILITY GROUP	Industrie	3,6%
Total des 10 premières lignes		51,7%

Contributions à la baisse sur le mois	en %
LDLC.COM	-1,4%
ADEUNIS	-1,0%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	-0,6%
MAISONS DU MONDE SA	-0,5%
TARKETT	-0,5%

Vente / Allègement
FONTAINE PAJOT SA
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE
ASSYSTEM
KAUFMAN & BROAD SA
EUROBIO SCIENTIFIC

Société de Gestion: KARAKORAM

Code ISIN: FR0013223617

Nature juridique: FCP

Frais de gestion fixes: 2.20% TTC

Frais de gestion variables: 20% TTC de la performance nette positive au de là de l'indicateur de référence

Actif net au 31/12/2018 en M€ : 2,7

Date de création : 15 mars 2017

Indice de référence: CAC Small Net Return

Durée de placement recommandée: Supérieure à 5 ans

Valeur Liquidative: Hebdomadaire (cours de clôture du mercredi)

Dépositaire: CACEIS Bank

Commissaire Aux Comptes: PWC SELLAM

Commissions de souscription: néant

Commissions de rachat: néant