

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 16,1 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 118,93 €

Mois : -0,4%

YTD : -3,0%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

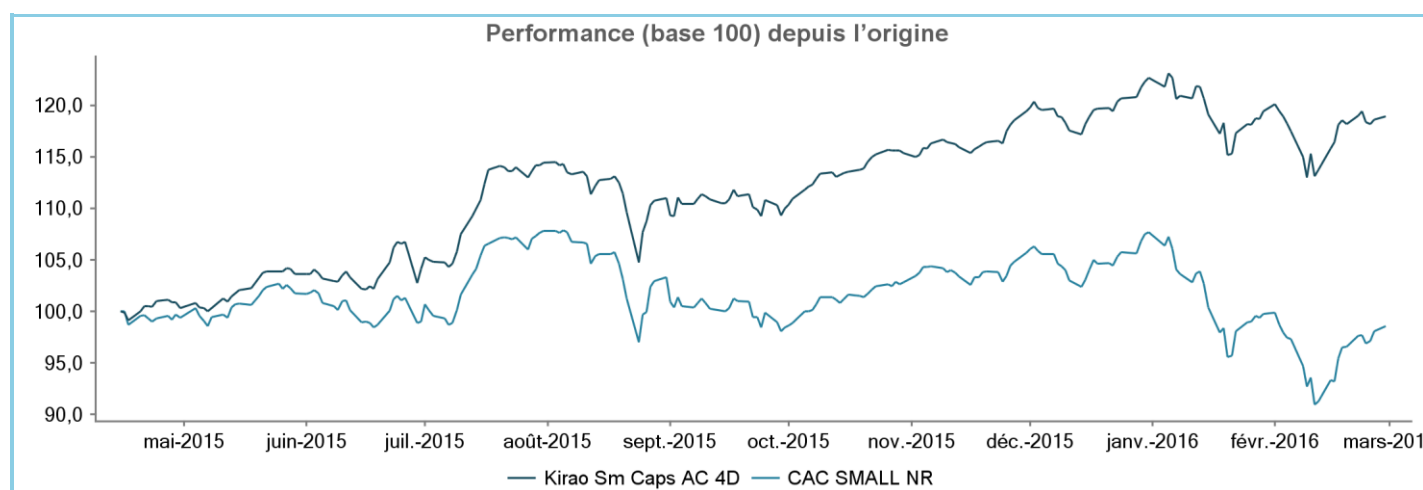
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier complète ce process.

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	6,3%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	6,3%
INFOTEL	FRANCE	4,4%
SRP GROUPE	FRANCE	3,6%
EXEL INDUSTRIES	FRANCE	3,5%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-0,41%	-3,03%	N/A	18,93%
Indice de référence*	-1,18%	-8,47%	4,96%	-1,44%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	12,1%	14,65%
Volatilité Benchmark	15,5%	24,78%
Ratio de Sharpe	1,65	-1,01
Alpha	19,67%	3,31%

Contributeurs positifs sur le mois

CRITEO Sp ADS	0,94%
Octo Technology	0,54%
Aubay	0,27%
MGI Digital	0,16%
Ausy	0,16%

Contributeurs positifs YTD %

CRITEO Sp ADS	1,01%
Octo Technology	0,75%
Aubay	0,53%
Exel Industries	0,42%
Store Electronic	0,28%

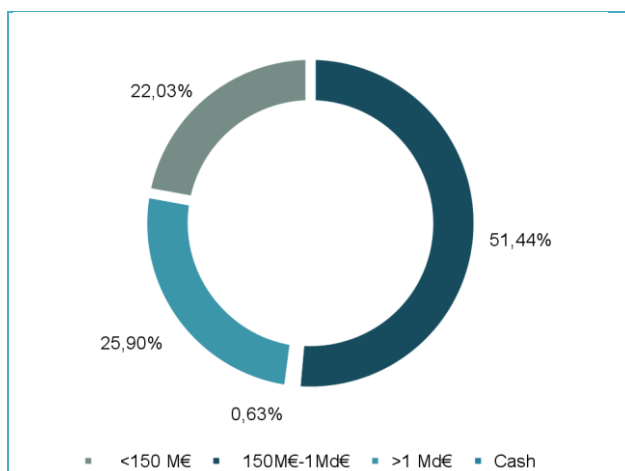
Contributeurs négatifs sur le mois

Srp groupe	-0,69%
Fontaine Pajot	-0,22%
Axway Software	-0,22%
Trigano	-0,21%
Havas	-0,19%

Contributeurs négatifs YTD %

Srp groupe	-0,87%
Infotel	-0,75%
Havas	-0,65%
Esker	-0,63%
Lisi	-0,54%

Répartition par capitalisation, %



Nombre de lignes : 47

Poids des 10 premières lignes : 41%

Poids des 20 premières lignes : 67%

Commentaire de Gestion

Le fonds Kirao Smallcaps surperforme en février (-0.4% vs -1.2% pour le Cac Small NR).

La performance du fonds a été impactée ce mois-ci par Showroomprive.com, dont la publication de résultats a été jugée décevante suite à un ralentissement de la croissance à l'international au deuxième semestre 2015. Même si le développement à l'étranger risque de mettre un peu plus de temps que prévu, nous sommes confiants sur le pragmatisme de l'équipe dirigeante pour y gagner des parts de marchés, que ce soit par croissance organique ou acquisitions. La société reste une forte conviction, d'autant que la valorisation nous paraît particulièrement faible.

Par ailleurs, le fonds a bénéficié de la performance de Criteo en février, société française cotée au Nasdaq depuis fin 2013. Leader mondial du retargeting publicitaire, le groupe est à l'origine d'une belle rupture dans le domaine du marketing digital. Il permet notamment à ses clients annonceurs de fortement améliorer le retour sur investissement de leurs campagnes publicitaires grâce à l'analyse en temps réel de l'historique de navigation des internautes. Présent sur un secteur sujet à de nombreuses menaces (rupture technologique, réglementation sur les données privées, concurrence potentielle d'acteurs comme Google ou Facebook), son cours de bourse a fortement baissé, passant de \$55 en juillet 2015 à moins de \$26 début février 2016.

Ses multiples de valorisation sont ainsi revenus sur des niveaux particulièrement attractifs, passant de 60x le résultat d'exploitation à moins de 10x. Pourtant, ses fondamentaux se sont beaucoup améliorés ces trois dernières années et le potentiel de croissance et de levier opérationnel pour les trois années à venir nous paraît important.

Nous avons donc initié une ligne en janvier autour de \$30, que nous avons progressivement renforcée dans la baisse début février.

Dépositaire : CMCIC Securities

Valorisateur : CIC AM

VL quotidienne

Frais de gestion fixes : 2.35% part AC et 1.15% part IC et 0.15% part NC

Commission de surperformance : 20% au-delà de l'indice de référence

*Indice de référence : CAC Small Net Return

www.kirao.fr - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

La publication des résultats annuels le 10 février a finalement permis de lever une partie des craintes qu'avait la communauté financière, entraînant un fort rebond du cours de bourse. Criteo représente aujourd'hui 3,5% du portefeuille et fait son entrée dans le top 10. Nous restons néanmoins prudents quant à la pérennité des avantages compétitifs du groupe et continuons de suivre de près ses développements.

Nous avons également investi dans l'équipementier aéronautique Zodiac en toute fin de mois (1.5% du fonds), après un nouvel avertissement sur résultats (le septième en deux ans). Le groupe traverse actuellement une sévère crise de croissance qui engendre d'importants surcoûts de production. La baisse de la rentabilité qui en découle a naturellement pesé sur le cours de bourse qui, en moins d'un an, est passé de 35€ à 15€. Même si les difficultés actuelles auront des conséquences sur le niveau de marge normatif du groupe à long terme, nous pensons que la valorisation actuelle offre un point d'entrée intéressant sur un horizon d'investissement de 24/36 mois.

Dépositaire : CMCIC Securities

Valorisateur : CIC AM

VL quotidienne

Frais de gestion fixes : 2.35% part AC et 1.15% part IC et 0.15% part NC

Commission de superperformance : 20% au-delà de l'indice de référence

*Indice de référence : CAC Small Net Return

www.kirao.fr - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.