

Janvier 2016

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 15,8 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 119,42 €

Mois : -2,6%

YTD : -2,6%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

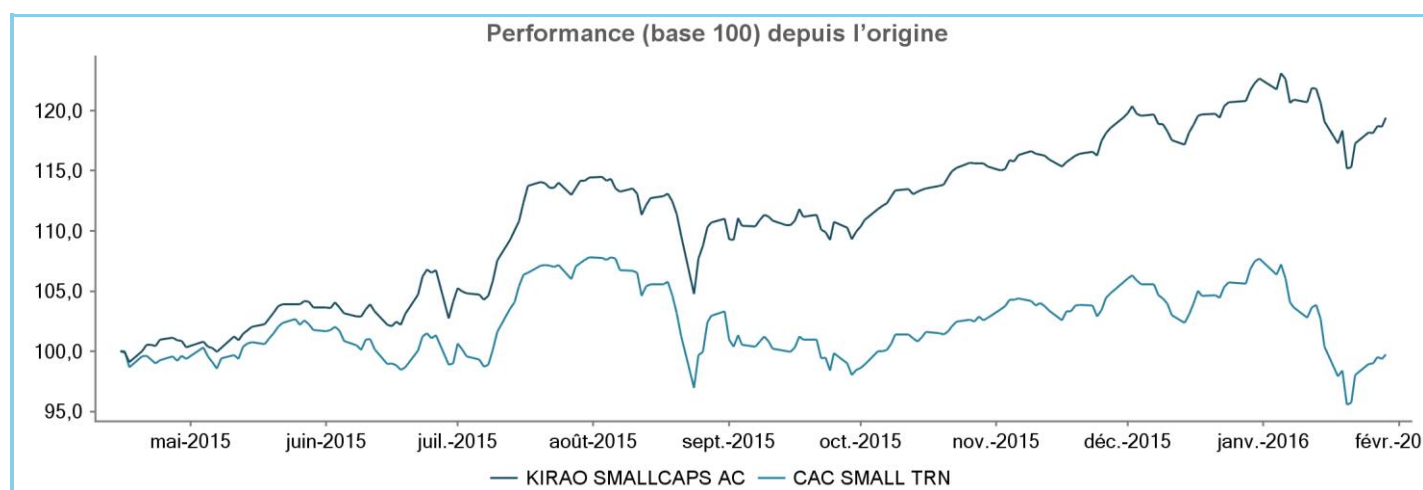
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
SHOWROOMPRIVÉ	FRANCE	6,3%
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	5,9%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	5,8%
INFOTEL	FRANCE	4,2%
EXEL INDUSTRIES	FRANCE	3,7%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-2,6%	-2,6%	N/A	19,4%
Indice de référence*	-7,4%	-7,4%	13%	-0,3%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	11,3%	10,3%
Volatilité Benchmark	13%	15,5%
Ratio de Sharpe	1,97	-1,7
Alpha	19,2%	3,2%

Contributeurs positifs sur le mois

Exel Industries	0,57%
Showroomprivé	0,32%
Aubay	0,23%
Store Electronic	0,22%
Octo Technology	0,15%

Contributeurs positifs depuis l'origine %

Octo Technology	4,12%
Trigano	2,44%
Exel Industries	2,36%
Aubay	1,58%
Focus Home Interactive	1,49%

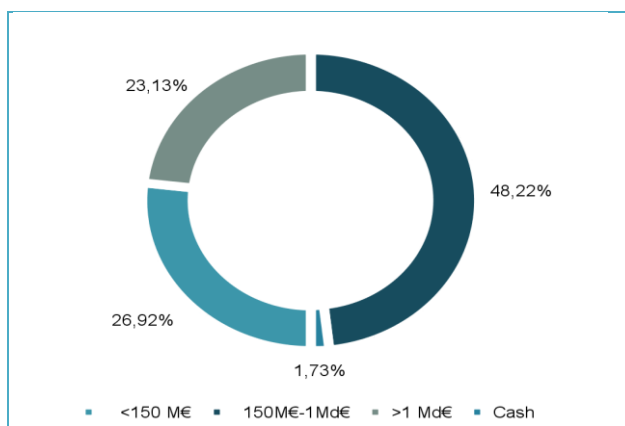
Contributeurs négatifs sur le mois

MGI Digital	-0,37%
Infotel	-0,35%
Groupe Guillin	-0,24%
MGI Coutier	-0,23%
Esker SA	-0,23%

Contributeurs négatifs depuis l'origine %

Lisi	-0,37%
Bollore	-0,32%
Beneteau	-0,31%
MGI Digital	-0,27%
Actia Group	-0,16%

Répartition par capitalisation, %



Nombre de lignes : 50

Poids des 10 premières lignes : 43%

Poids des 20 premières lignes : 68%

Commentaire de Gestion

À l'instar du mois de septembre 2015, Kirao Smallcaps a bien résisté en janvier, amortissant deux tiers de la baisse du CAC Small NR (-2.6% vs -7.4%). Étant investi en moyenne à 99%, la surperformance a été intégralement générée par la sélection de valeurs.

La résistance du fonds s'explique selon nous par plusieurs éléments :

- une grande discipline en matière de valorisation et de profils de risques, assurant une certaine asymétrie au couple rendement/risque du portefeuille ;
- une absence quasi structurelle de certains secteurs (matières premières, financières, biotechnologiques) ;
- un portefeuille concentré autour de nos principales convictions, celles justement censées avoir la plus grande asymétrie. Les 10 premières lignes représentent 43% de l'actif net et les 20 premières 68%.

S'agissant des mouvements, nous avons profité de la baisse pour renforcer le poids de certaines sociétés dont le cours de bourse a été malmené sans raison fondamentale (Faveley, Solucom, Pharmagest, Neurones et Publicis). Pour des raisons d'arbitrages, d'autres ont été allégées (Lisi, Focus Home, Aures Technologies) ou sorties (Bénéteau, Actia Group).

Nous avons également initié deux nouvelles lignes, une sur Biomerieux et une autre sur Virbac après un *profit warning* qui nous a permis de retrouver des niveaux de valorisation attrayants eu égard aux perspectives du groupe à moyen terme.

Dans ce contexte volatile, nous restons concentrés sur notre process de gestion et la discipline qui y est associée tout en étant prêts à saisir les éventuelles opportunités qui se présenteront.

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.