

Janvier 2017

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 46,0 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 160,1 €

Mois : 4,0%

YTD : 4,0%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

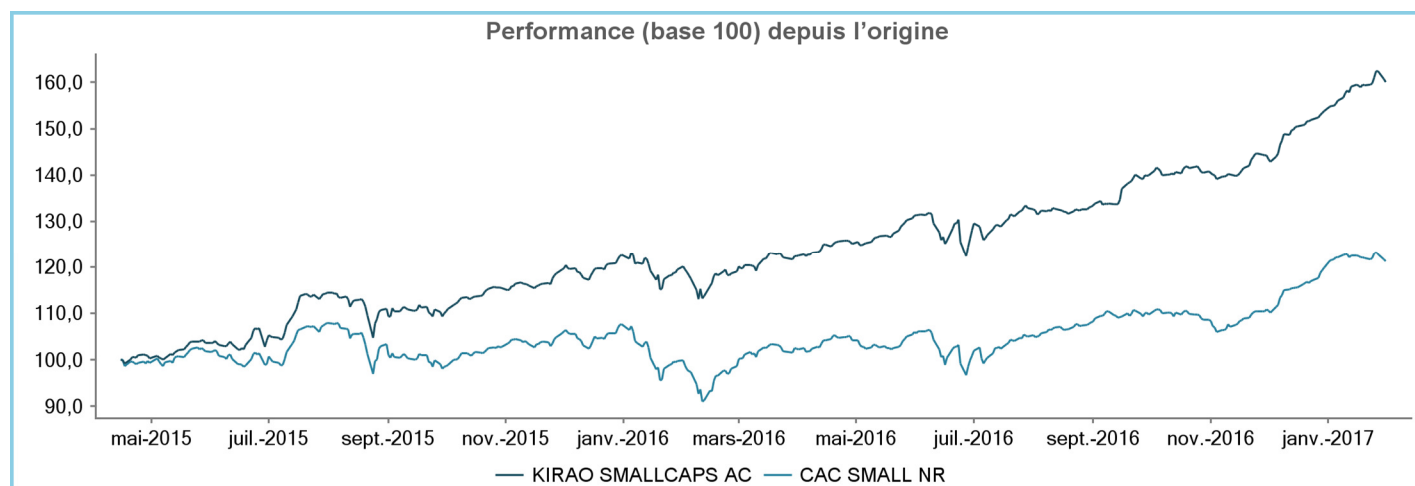
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
CRITEO	USA	6,7%
CHARGEURS	FRANCE	4,4%
SRP GROUPE	FRANCE	3,8%
SOPRA GROUP	FRANCE	3,6%
INGENICO	FRANCE	3,5%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	4,0%	4,0%	34,0%	60,1%
Indice de référence*	1,2%	1,2%	21,6%	21,3%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	11,0%	9,1%
Volatilité Benchmark	13,5%	7,3%
Ratio de Sharpe	2,6	8,6
Alpha	42,4%	3,1%

Contributeurs positifs sur le mois

Fontaine Pajot	0,65%
Chargeurs	0,57%
CRITEO	0,46%
Guerbet	0,34%
Groupe Guillin	0,31%

Contributeurs positifs YTD %

Fontaine Pajot	0,65%
Chargeurs	0,57%
CRITEO	0,46%
Guerbet	0,34%
Groupe Guillin	0,31%

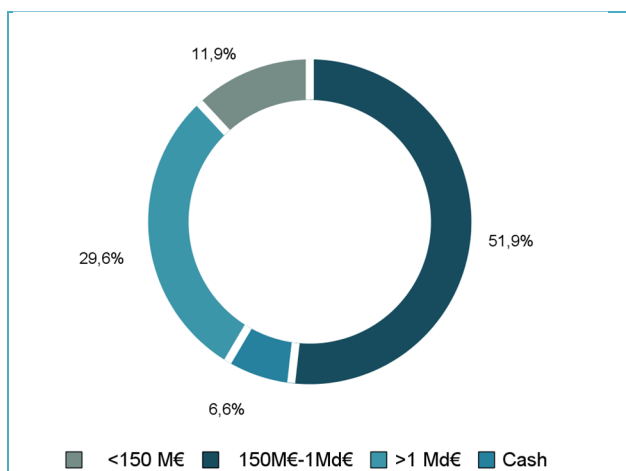
Contributeurs négatifs sur le mois

MGI Coutier	-0,23%
Wavestone	-0,19%
CAP GEMINI	-0,08%
Ausy	-0,05%
PUBLICIS GROUPE SA	-0,05%

Contributeurs négatifs YTD %

MGI Coutier	-0,23%
Wavestone	-0,19%
CAP GEMINI	-0,08%
Ausy OPA	-0,05%
PUBLICIS GROUPE SA	-0,05%

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 84%

Nombre de lignes : 46

Poids des 10 premières lignes : 38%

Poids des 20 premières lignes : 62%

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps a sur-performé le CAC Small NR en janvier (+4.0% vs 1.2%).

Parmi les rares mouvements de ce mois-ci, nous avons allégé notre investissement sur Guerbet. Son parcours boursier (+56% en 3 mois) a comblé une bonne partie de la sous-valorisation qui nous avait incités à constituer une ligne importante durant le second semestre 2016 (cf reporting de mai 2016). Le potentiel à moyen terme nous paraît encore significatif mais à 82€ le couple rendement/risque est devenu moins asymétrique qu'à 55€. Le poids de ligne a donc été porté à 2.5%.

S'agissant de la performance, elle a été aidée par plusieurs publications de qualité (Groupe Crit, Chargeurs, Infotel, Esker ou encore Biomérieux). Mais le principal contributeur du mois aura été Fontaine Pajot (+ 27% en janvier après +25% en décembre). Faisant suite à d'excellents résultats annuels publiés le mois dernier (clôture fiscale en août), le constructeur de catamarans de croisière a tenu sa réunion annuelle en janvier et précisé ses perspectives pour l'exercice en cours.

Pour notre part, nous pensons que la croissance de l'année pourrait être supérieure à 20% et que la rentabilité devrait continuer à tirer profit des investissements passés. Malgré la hausse du titre, la valorisation reste selon nous raisonnable à moins de 8x le résultat d'exploitation de l'exercice 2017/2018.

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.