

VL Part AC : 179,38 €

VL Part IC : 183,43 €

Actif net : 98,3 M €

## 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.

## Commentaire de Gestion


Kirao Smallcaps a sous performé le Cac Small NR en novembre (-3.15% vs -2.22%).

Criteo et SRP sont les principaux détracteurs ce mois-ci. SRP poursuit sa baisse suite au profit warning lancé fin octobre. Pour sa part, Criteo a été pénalisé par des perspectives de croissance abaissées pour 2018. La matérialisation des mesures prises par Apple pour limiter le suivi publicitaire sera vraisemblablement supérieure à nos estimations initiales (Criteo estime l'impact à 11% de son chiffre d'affaires alors que nous modélisions plutôt 5%). Le derating qui s'en est suivi intègre selon nous un scénario selon lequel l'ensemble de l'exposition à Apple disparaîtrait puisqu'en tablant sur un impact de 20%, la valorisation ressort à 6x le résultat d'exploitation 2019. Nous conservons la ligne sur un poids proche de 3.8% sans pour autant la renforcer.

Parmi les contributeurs positifs, le groupe Schneider a lancé une OPA sur IGE XAO avec une prime de 15% (2.8% du fonds avant offre). Nous avons légèrement renforcé la ligne après l'offre et conservons nos titres à ce stade.

Peu de mouvements ont par ailleurs été réalisés, hormis la cession du solde de la ligne Trigano.

## Informations clés

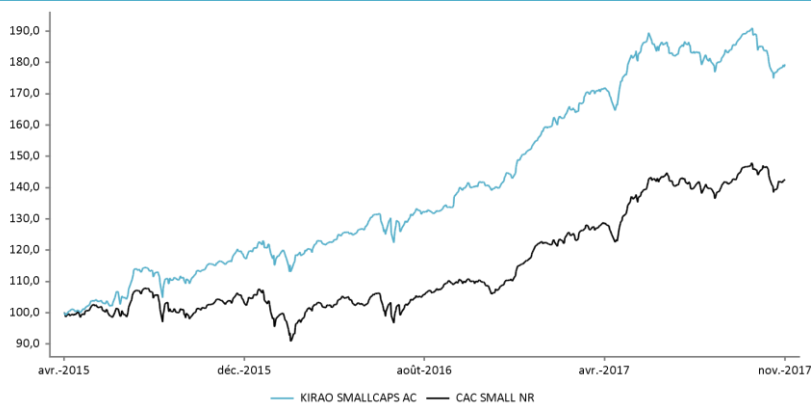
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

\*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	IC
Date de lancement de la part	15/04/2015	15/04/2015
ISIN	FR0012633311	FR0012646131
Code Bloomberg	KIRSC12:FP	KIRSCIC:FP
Politique de Distribution	ACC	ACC
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3
Investissement minimum	Néant	500 000 €
Frais de gestion	2.35%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	20%*

\*Relatifs à l'indice

## Performance depuis lancement



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

## Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	-3.15%	-2.22%	-0.94%
YTD	16.59%	18.96%	-2.37%
1 an	24.41%	28.71%	-4.30%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	79.38%	42.61%	36.77%

\*Au 15/04/2015

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	43%
20 premières positions	66%
Nombre de positions	44
Liquidités	7.0%

Top 5	Exposition
INGENICO	6.6%
AKKA TECHNOLOGIES	5.2%
CHARGEURS	4.3%
FONTAINE PAJOT	4.1%
IGE XAO	4.1%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	31%
Small caps (500M-2Mds€)	27%
Mid caps (2-5Mds€)	23%
Large caps (>5Mds€)	19%

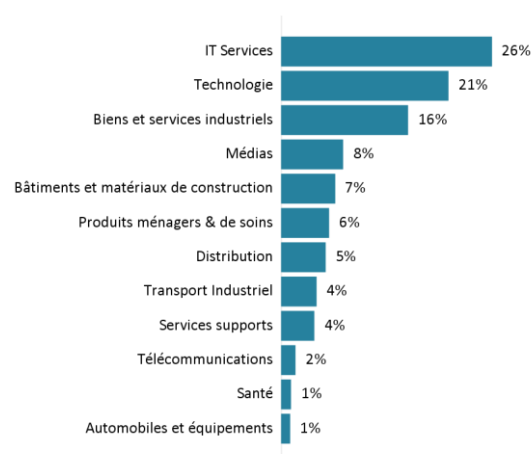
Contributions positives	MTD
IGE Xao	0.52%
Ingenico	0.35%
Fontaine Pajot	0.24%

Contributions négatives	MTD
CRITEO	-1.06%
Srp groupe	-0.72%
Akka Technologies	-0.56%

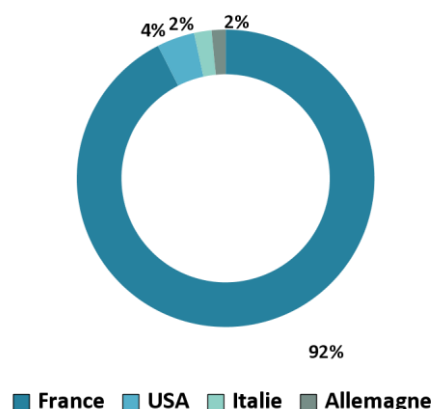
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.83%	11.76%
Alpha	13.17%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	6.57%	-
Ratio de Sharpe	2.30	1.25
Ratio d'information	1.58	-

\*Depuis l'origine (15/04/2015)

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



Source : Kirao