

VL Part AC : 180,73 €

VL Part IC : 185 €

Actif net : 99,3 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 sous-performe le CAC Small NR en décembre (+0.75% vs 2.66%).

Sur l'année, la performance du fonds est de 17.5% contre 22.1% pour le CAC small NR. Après deux années de forte sur-performance, le fonds marque le pas en 2017. L'essentiel de la sous performance se concentre sur deux lignes (Showroomprivé et Criteo), suite aux déconvenues rencontrées par ces sociétés en fin d'année.

Au mois de décembre, Showroomprivé a notamment été pénalisé par les déboires de son actionnaire Steinhoff et a par ailleurs lancé un nouvel avertissement sur résultats, sans que la moindre précision sur l'ampleur de celui-ci ne soit apportée. Nous avons allégé la ligne en début de mois, mais malheureusement pas assez. Son poids est aujourd'hui proche de 1%.

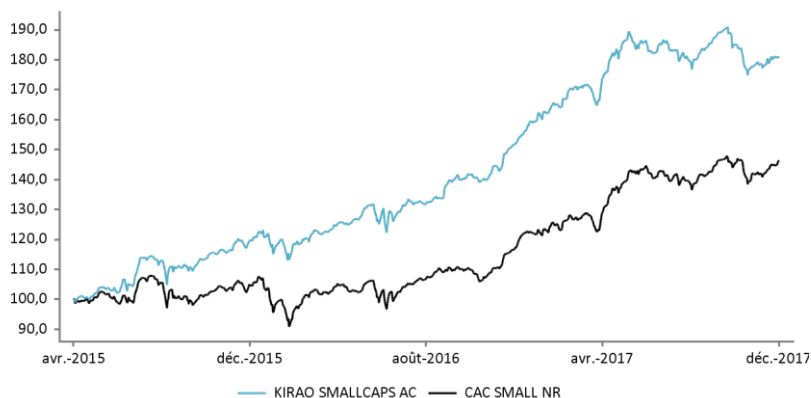
Criteo (poids de 3.6%) a pour sa part annoncé qu'une nouvelle mise à jour du navigateur Safari l'empêcherait finalement de suivre l'intégralité des utilisateurs Apple, soit une cible qui représente environ 22% de son chiffre d'affaires. Le marché en a pris acte.

A l'inverse, Fontaine Pajot (4.8%), N°2 mondial de la fabrication de catamarans de croisière, fait office de premier contributeur à la performance. La qualité des résultats annuels publiés en décembre et notre rencontre récente avec la direction du groupe à l'occasion du salon nautique de Paris confirment le dynamisme de ce marché de niche. Alors que les carnets de commandes sont pleins, la croissance du groupe lors des deux prochaines années dépendra essentiellement de sa capacité à augmenter les cadences de production.

Le groupe FNAC (2.3% du fonds) est pour sa part le deuxième contributeur du fonds ce mois-ci, porté par un plan de développement ambitieux et soutenu par des mesures concrètes, à l'image du partenariat signé avec Carrefour pour mutualiser les achats de produits électroménagers et électroniques en France.

Concernant les mouvements, nous avons renforcé les lignes Elis, Wavestone et Vicat avant d'alléger celles de Bic et MGI Coutier.

## Performance depuis lancement



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

## 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	KIRSCI2: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

## Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Difference
1 mois	0.75%	2.66%	-1.91%
YTD	17.47%	22.13%	-4.66%
1 an	17.47%	22.13%	-4.66%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	80.73%	46.41%	34.32%

\*Au 15/04/2015

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	44%
20 premières positions	67%
Nombre de positions	43
Liquidités	6.1%

Top 5	Exposition
INGENICO	6.3%
AKKA TECHNOLOGIES	5.1%
FONTAINE PAJOT	4.8%
ELIS	4.6%
CHARGEURS	4.5%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	29%
Small caps (500M-2Mds€)	29%
Mid caps (2-5Mds€)	18%
Large caps (>5Mds€)	24%

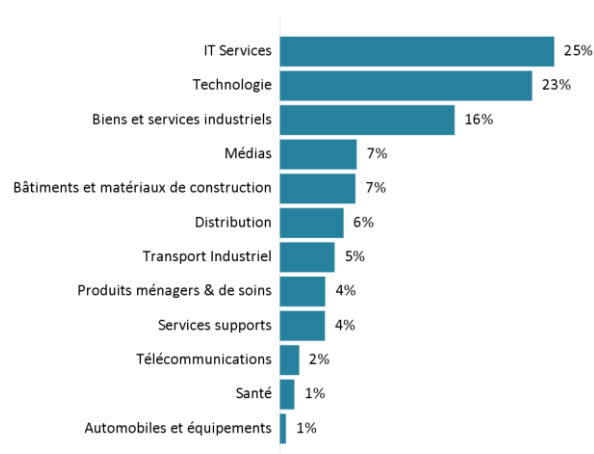
Contributions positives	MTD
Fontaine Pajot	0.75%
Groupe Fnac	0.27%
ELIS	0.23%

Contributions négatives	MTD
CRITEO Sp ADS	-0.88%
Srp groupe	-0.62%
Vicat	-0.16%

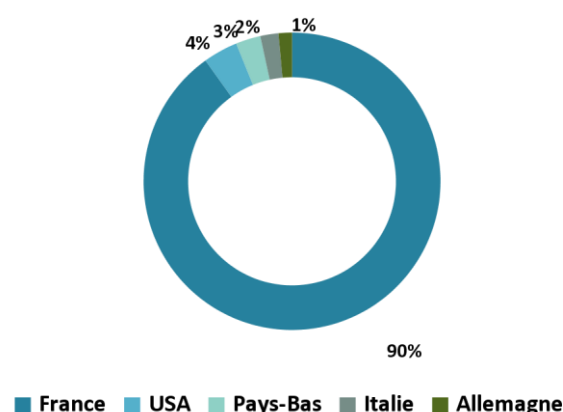
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.75%	11.65%
Alpha	12.18%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	6.55%	-
Ratio de Sharpe	2.27	1.32
Ratio d'information	1.42	-

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

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



Source : Kirao