

**Gérant : Saad Benlamine**

Actif net : 10,2 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

**VL : 111,01 €**

**Mois : -2,98%**

**YTD : N/A**

**Date de lancement : 15 avr. 2015**

### Méthode de Gestion

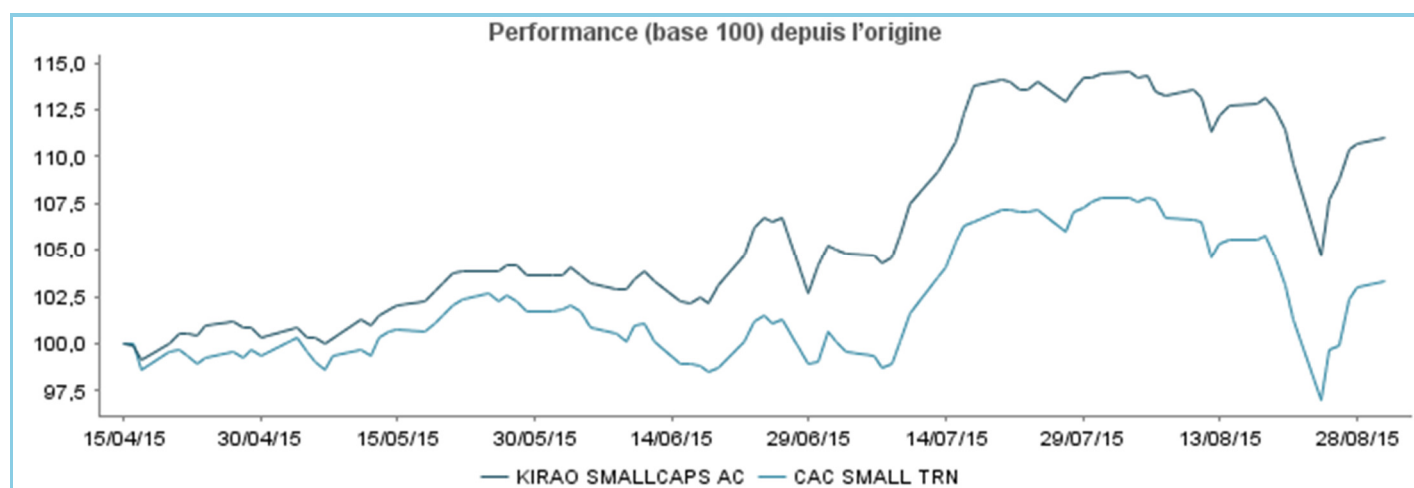
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

### Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	6,7%
INFOTEL	FRANCE	5,2%
MGI DIGITAL	FRANCE	4,8%
FOCUS HOME INTERACTIVE	FRANCE	4,6%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	4,5%

### Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-2,98%	N/A	N/A	11,01%
Indice de référence*	-4,17%	23,51%	18,32%	3,33%



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

### Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	13,48%	N/A
Volatilité Benchmark	13,08%	11,65%
Ratio de Sharpe	2,12	N/A
Alpha	7,45%	N/A

## Contributeurs positifs sur le mois

Focus Home Interactive	0,63%
Lisi	0,19%
ID Logistics	0,10%
Pharmagest Interactive	0,10%
Esker SA	0,08%

## Contributeurs positifs depuis l'origine %

Octo Technology	2,11%
Focus Home Interactive	1,19%
Faiveley Transport	1,07%
Esker SA	1,00%
Infotel	0,95%

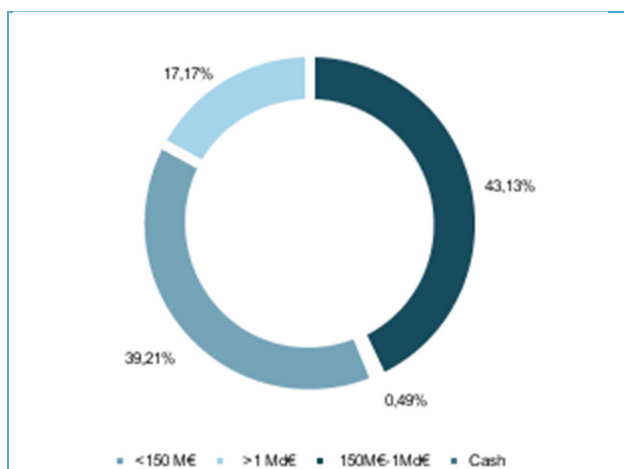
## Contributeurs négatifs sur le mois

MGI Digital	-0,64%
Octo Technology	-0,40%
MGI Coutier	-0,31%
Aubay	-0,28%
Trigano	-0,25%

## Contributeurs négatifs depuis l'origine %

Actia Group	-0,22%
Beneteau	-0,21%
IGE Xao	-0,12%
Lisi	-0,11%
MGI Coutier	-0,07%

### Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 99,51%

Nombre de lignes : 40

Poids des 10 premières lignes : 46%

Poids des 20 premières lignes : 73%

## Commentaire de Gestion

Avec une baisse inférieure à 3% en août, le fonds a surperformé le CAC 40 NR (-8.4%), le CAC Mid & Small NR (-5.7%) et son indice de référence, le CAC Small NR (-4.17%).

S'agissant des mouvements, nous avons surtout renforcé le poids de notre investissement sur Faiveley, faisant passer la ligne de 2,4% à 4,5% du portefeuille. Malgré une OPA amicale de Wabtec à un prix de 100€ par action, le cours de bourse est retombé sur des niveaux proches de 93€.

Nous pensons que la probabilité de voir le rapprochement échouer est faible. La complémentarité géographique des deux entités réduit fortement le risque de refus des autorités de la concurrence pour position dominante et les sources de financement sont sécurisées.

Le risque principal auquel nous sommes exposés concerne le calendrier de clôture de l'opération. A 93€, prix moyen auquel nous nous sommes renforcés, le rendement implicite sera proche de 7.5% si la fusion est finalisée durant l'été 2016. Il sera supérieur si le processus s'accélère, et inversement.

Nous avons également renforcé dans la baisse nos positions sur Havas, Lisi et Evolis, essentiellement pour des raisons de valorisation.

Dépositaire : CMCIC Securities

Valorisateur : CIC AM

VL quotidienne

[www.kirao.fr](http://www.kirao.fr) - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

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