

Juillet 2015

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 10,2 M€

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 114,42 €

Mois : 9,9%

YTD : N/A

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

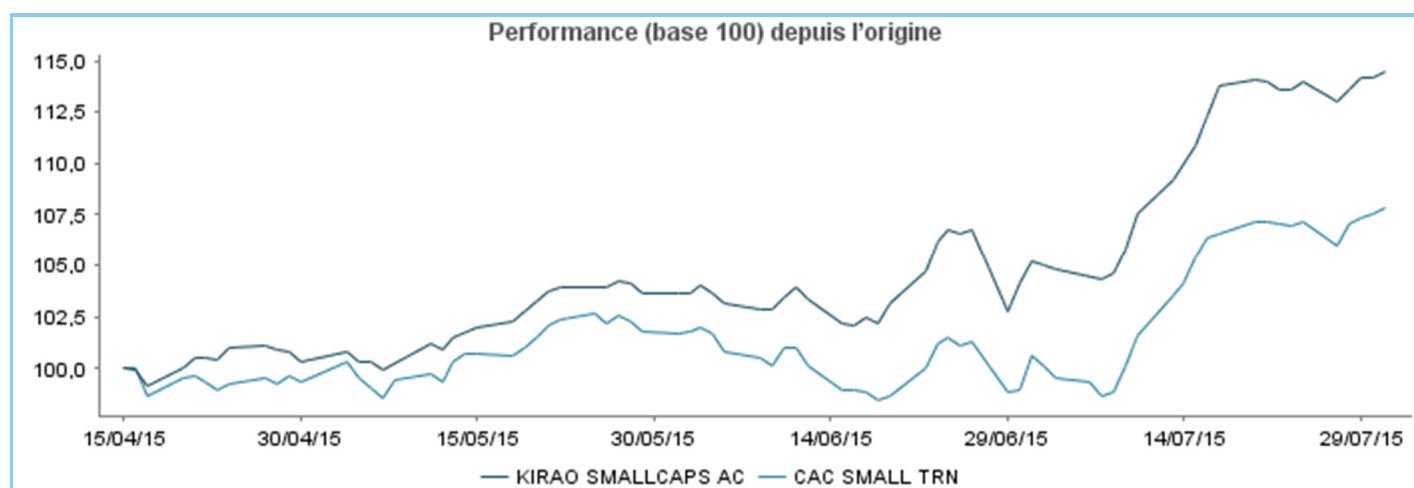
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	7,0%
INFOTEL	FRANCE	5,4%
MGI DIGITAL	FRANCE	5,4%
ESKER SA	FRANCE	4,5%
ENVIRONNEMENT SA	FRANCE	4,5%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	9,89%	N/A	N/A	14,42%
Indice de référence*	8,92%	28,88%	24,77%	7,83%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	13,6%	N/A
Volatilité Benchmark	11,89%	10,32%
Ratio de Sharpe	4,69	N/A
Alpha	6,74%	N/A

Contributeurs positifs sur le mois

Octo Technology	2,07%
Faiveley Transport	0,76%
Infotel	0,64%
Esker SA	0,63%
Aures Technologies	0,55%

Contributeurs positifs depuis l'origine %

Octo Technology	2,60%
Faiveley Transport	1,17%
Infotel	1,09%
MGI Digital	0,96%
Esker SA	0,93%

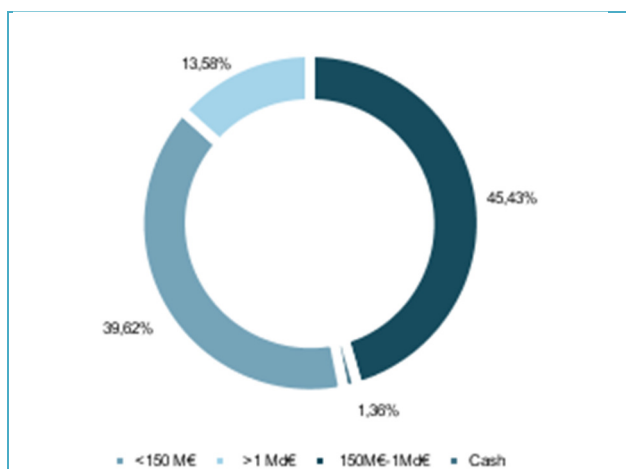
Contributeurs négatifs sur le mois

Lisi	-0,08%
ID Logistics	-0,07%
U10	-0,02%
Fontaine Pajot	-0,02%
Plastic Omnium	-0,01%

Contributeurs négatifs depuis l'origine %

Lisi	-0,33%
Microwave Vision	-0,06%
U10	-0,05%
Assystem	-0,04%
Atos Origin	-0,02%

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 98,64%

Nombre de lignes : 42

Poids des 10 premières lignes : 45,1%

Poids des 20 premières lignes : 70,15%

Commentaire de Gestion

Malgré une hausse importante de l'indice CAC Small NR en juillet (+8.9%), Kirao Smallcaps a réussi à surperformer (+9.9%). Le début de la saison des publications semestrielles a été particulièrement satisfaisant pour les sociétés en portefeuille. Ce fut notamment le cas pour Octo Technology, première position et premier contributeur à la performance ce mois-ci. Notre thèse d'investissement a commencé à se matérialiser un peu plus rapidement qu'escompté suite à la publication d'un chiffre d'affaires en croissance organique de 44% au deuxième trimestre, dans la continuité du premier. Malgré la progression du cours de bourse sur la période (+41%), la valorisation reste très raisonnable à seulement 8x le résultat d'exploitation 2015 et moins de 7x 2016. Octo est en train de changer de dimension et le levier opérationnel induit par une croissance aussi élevée nous a en effet poussés à relever nos attentes, tant en termes de résultats que de génération de trésorerie.

L'autre fait marquant du mois pour Kirao Smallcaps a été l'OPA lancée par le groupe américain Wabtec sur Faiveley (1,8% du fonds pré-annonce et deuxième contribution positive en juillet). L'offre est proposée à un cours de 100€, soit une prime de 41% par rapport au dernier cours coté. Nous la jugeons raisonnable et apporterons donc nos titres à l'offre (cf reporting de Kirao Multicaps pour plus d'informations).

Ces deux cas illustrent assez bien l'intérêt d'investir de manière sélective dans les petites et moyennes valeurs. C'est en effet une classe d'actifs au sein de laquelle nous trouvons des histoires de croissance entrepreneuriales très souvent internationalisées et protégées par des barrières à l'entrée. Et leur positionnement de niche peut parfois avoir un réel attrait stratégique pour des groupes plus importants.

Dépositaire : CMCIC Securities

Valorisateur : CIC AM

VL quotidienne

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

Bien que la situation économique de la France et de la zone euro au sens large ne soit pas au beau fixe, il est important de rappeler que l'économie d'une région est composée de secteurs et d'entreprises en rupture qui croissent et gagnent des parts de marché quand d'autres sont en déclin. Le fameux darwinisme économique... A nous d'éviter les sociétés les plus dépendantes de la croissance économique, celles qui ne disposent d'aucun avantage compétitif. Et à nous de sélectionner les sociétés capables de créer de la valeur dans la durée tout en restant disciplinés en matière de valorisation.

Tout en sachant que l'investissement en actions doit s'inscrire dans la durée et que nous devons accepter de passer par des périodes de marché forcément volatiles.

Accessoirement, en juillet Kirao Smallcaps a symboliquement franchi la barre des 10M€ d'encours, aidé par la performance et une collecte positive.