

Octobre 2015

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 12,2 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 115,33 €

Mois : 4,87%

YTD : 15,3%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

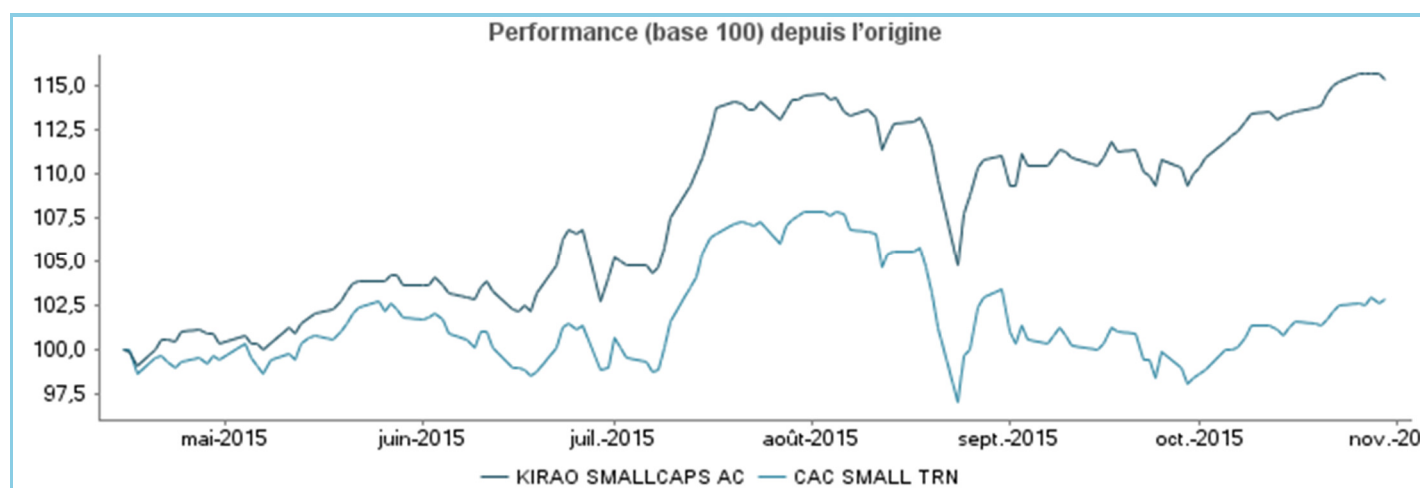
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	6,4%
ENVIRONNEMENT SA	FRANCE	6,3%
MGI DIGITAL	FRANCE	4,9%
SHOWROOMPRIVÉ	FRANCE	4,7%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	4,6%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	4,87%	N/A	N/A	15,33%
Indice de référence*	4,43%	22,87%	26,59%	2,80%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	11,92%	11,92%
Volatilité Benchmark	12,34%	11,52%
Ratio de Sharpe	2,25	1,4
Alpha	12,35%	-4,98%

Contributeurs positifs sur le mois

Octo Technology	1,14%
Focus Home Interactive	0,62%
Environnement SA	0,58%
Fontaine Pajot	0,50%
MGI Coutier	0,36%

Contributeurs positifs depuis l'origine %

Octo Technology	3,60%
Focus Home Interactive	1,68%
Fontaine Pajot	1,45%
Faiveley Transport	1,31%
Esker SA	1,30%

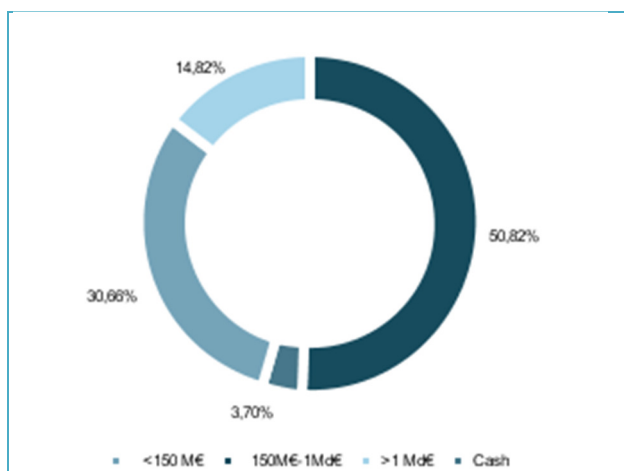
Contributeurs négatifs sur le mois

Showroomprivé	-0,47%
Lisi	-0,25%
Harvest	-0,13%
Infotel	-0,11%
MGI Digital	-0,11%

Contributeurs négatifs depuis l'origine %

Lisi	-0,60%
Showroomprivé	-0,47%
Actia Group	-0,27%
Beneteau	-0,13%
Bollore	-0,12%

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 96%

Nombre de lignes : 45

Poids des 10 premières lignes : 46%

Poids des 20 premières lignes : 73%

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps est en hausse de 4.9% en octobre, quand le CAC Small NR voit sa valeur augmenter de 4,4%.

L'un des principaux mouvements ce mois-ci a été l'allègement de notre investissement en Focus Home Interactive. Nous avons constitué cette ligne lors du lancement du fonds en avril dernier. Depuis, la hausse du cours de bourse (+64%) a mécaniquement réduit son potentiel d'appréciation et notre marge de sécurité. Présent sur un secteur particulièrement concurrentiel et volatil, nous craignons que le succès des jeux sortis cette année soit difficile à reproduire en 2016. Même si les fondamentaux de la société n'ont pas profondément changé en six mois, à 23€ le profil de risque n'est pas le même qu'à 14€. Nous restons néanmoins actionnaire (1% du portefeuille vs 4.2% en septembre) et continuons de suivre les développements du groupe avec une grande attention.

Fin octobre, nous avons aussi participé à l'introduction en bourse de la société Showroomprive.com. Malgré une forte baisse lors du premier jour de cotation (-9,6%), nous restons confiants sur les perspectives du groupe. Nous pensons que la baisse est principalement due à des raisons techniques qui peuvent parfois avoir lieu lors d'introductions en bourse. Avec 31% du flottant échangé lors de son premier jour de bourse, le "retour de papier" semble avoir été important et l'allocation du placement peu efficace. Pour autant, malgré des challenges évidents, notamment à l'international, le groupe reste positionné pour croître de manière importante, améliorer ses marges et générer une trésorerie abondante avec un niveau de risque opérationnel qui nous paraît assez faible. A 0,9x le chiffre d'affaires 2016, la valorisation présente une décote de l'ordre de 40% sur ses pairs... Nous avons donc profité de la baisse pour amener le poids de la ligne proche de 5% et abaisser notre prix de revient à 18,6€.

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 performance : 20% au-delà de l'indice de référence

*Indice de référence : CAC Small Net Return