

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 11,3 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 109,97 €

Mois : -0,94%

YTD : N/A

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

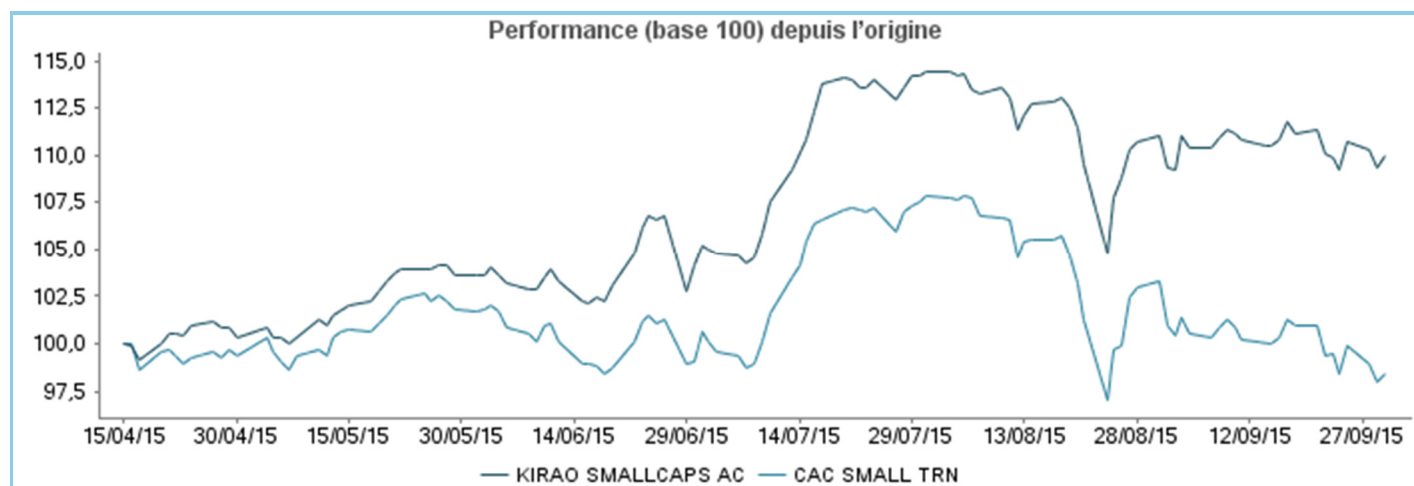
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	6,5%
ENVIRONNEMENT SA	FRANCE	5,8%
INFOTEL	FRANCE	4,8%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	4,8%
MGI DIGITAL	FRANCE	4,4%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-0,94%	N/A	N/A	9,97%
Indice de référence*	-4,73%	17,66%	14,83%	-1,56%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	12,57%	N/A
Volatilité Benchmark	12,84%	11,92%
Ratio de Sharpe	1,58	N/A
Alpha	10,89%	N/A

Contributeurs positifs sur le mois

Evolis	0,49%
Trigano	0,48%
MGI Coutier	0,17%
Harvest	0,15%
Linedata Services	0,12%

Contributeurs positifs depuis l'origine %

Octo Technology	2,33%
Infotel	1,19%
Esker SA	1,18%
Trigano	1,15%
Faveley Transport	1,14%

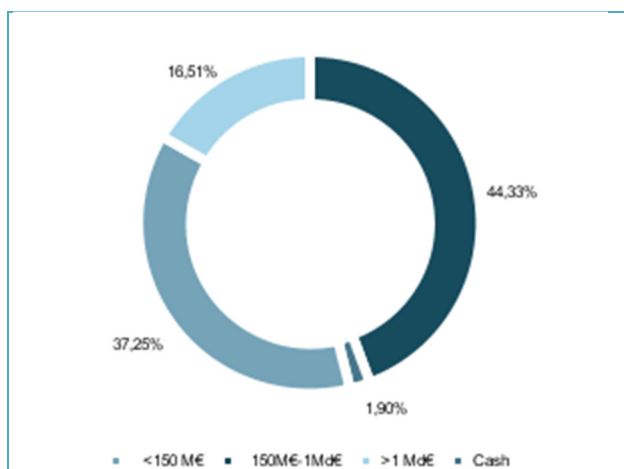
Contributeurs négatifs sur le mois

Focus Home Interactive	-0,31%
Lisi	-0,23%
Actia Group	-0,22%
Exel Industries	-0,17%
Maisons France Confort	-0,15%

Contributeurs négatifs depuis l'origine %

Actia Group	-0,41%
Lisi	-0,33%
Beneteau	-0,18%
CAST	-0,18%
Bollore	-0,16%

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 94%

Nombre de lignes : 43

Poids des 10 premières lignes : 46%

Poids des 20 premières lignes : 72%

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps résiste bien en septembre (-0.94% contre -4.73% pour le CAC Small NR). Sur les mois d'août et septembre 2015 cumulés, le CAC Small NR a baissé de 8.7% alors que Kirao Smallcaps a baissé de 3.9%, amortissant 55% de la baisse.

S'agissant des mouvements, nous avons début septembre allégé le poids de la ligne Aures Technologies à 2.2% vs 4.3% fin août, jugeant le couple rendement risque moins intéressant, notamment dans un environnement où le dollar leur est défavorable, la communication financière peu transparente et la liquidité particulièrement faible. Nous conservons néanmoins cet investissement, à un niveau plus faible, restant convaincu du potentiel de croissance à court et moyen termes.

Nous avons par ailleurs progressivement augmenté le poids de la société Environnement SA pour en faire actuellement la deuxième ligne du fonds (5.9%). Le groupe conçoit et commercialise des appareils qui permettent de mesurer la qualité de l'air et les émissions de gaz industriels. Tous les voyants sont au vert : 1/l'acquisition de PCME à bon compte permet de compléter son offre et de pénétrer efficacement le marché anglais ; 2/ la croissance organique est forte, tirée notamment par des investissements importants en Inde et le dynamisme du marché américain ; 3/ le dollar contribue fortement à la croissance de la société (environ 50% du CA en zone dollar) et comme les coûts sont majoritairement en euros, la compétitivité s'améliore mécaniquement et l'effet de levier sur les marges devrait être conséquent et ; 4/ société peu suivie par la communauté financière, la valorisation à moins de 6.5 fois l'ebit 2016 et 12% de FCF yield nous offre un couple rendement/risque particulièrement intéressant dans les marchés actuels.

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