

Jun 2016

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 20,6 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 128,0 €

Mois : -2,5%

YTD : 4,4%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

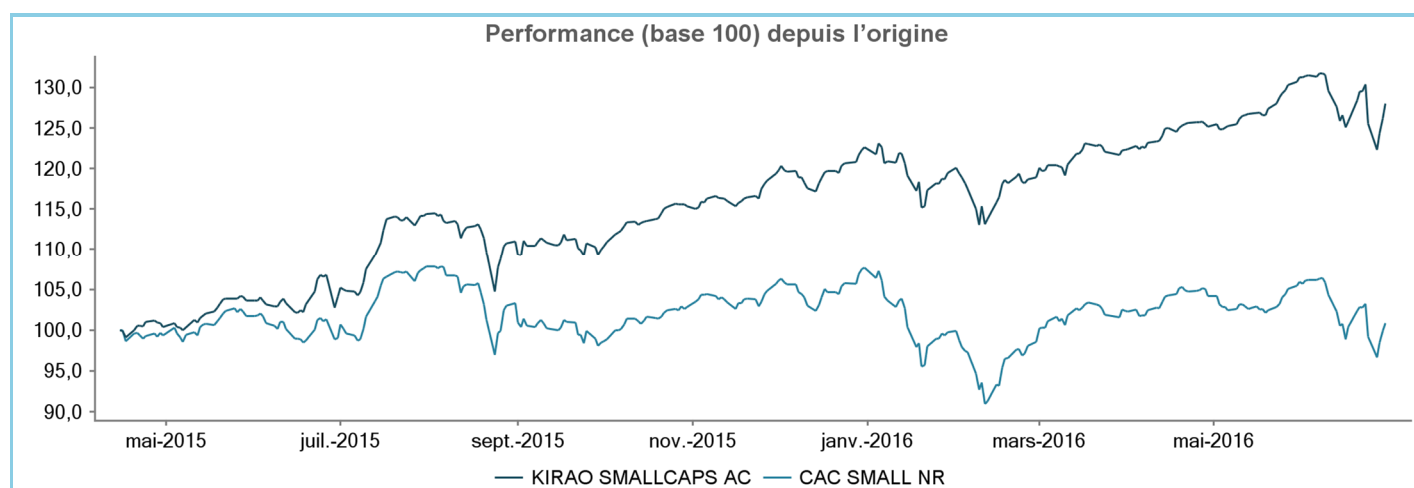
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	6,1%
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	4,4%
INFOTEL	FRANCE	4,3%
TRIGANO	FRANCE	4,2%
SRP GROUPE	FRANCE	3,9%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-2,5%	4,4%	22,9%	28,0%
Indice de référence*	-4,8%	-6,3%	1,9%	0,9%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	11,5%	11,8%
Volatilité Benchmark	14,7%	18,0%
Ratio de Sharpe	1,7	0,6
Alpha	26,8%	9,4%

Contributeurs positifs sur le mois

Groupe Crit	0,28%
Ausy	0,25%
Fontaine Pajot	0,15%
Visiativ	0,13%
CRITEO Sp ADS	0,12%

Contributeurs positifs YTD %

Octo Technology	1,75%
CRITEO Sp ADS	1,61%
Visiativ	0,99%
Exel Industries	0,94%
Groupe Crit	0,56%

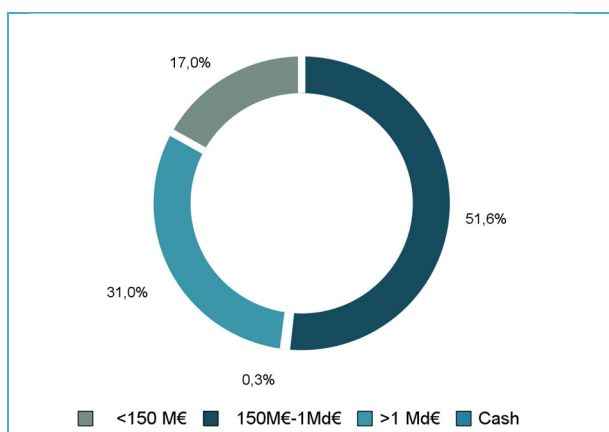
Contributeurs négatifs sur le mois

Sopra Group	-0,46%
TF1	-0,24%
Solucom	-0,23%
Octo Technology	-0,21%
Havas	-0,20%

Contributeurs négatifs YTD %

Sopra Group	-0,49%
Faiveley Transport	-0,48%
Lisi	-0,27%
Generix	-0,25%
Havas	-0,24%

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 94%

Nombre de lignes : 46

Poids des 10 premières lignes : 40%

Poids des 20 premières lignes : 66%

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps surperforme le CAC Small NR en juin (-2,5% vs -4,8%).

Dans un marché en forte baisse, le fonds a amorti près de la moitié du mouvement.

Il a notamment bénéficié d'une OPA lancée par le groupe de travail temporaire Randstad sur Ausy avec une prime de 27% sur le dernier cours coté. Nous la jugeons néanmoins peu généreuse et conservons nos titres pour l'instant.

Après Faiveley et Cegid, Ausy est la troisième société en portefeuille à faire l'objet d'une offre de rachat sur les 12 derniers mois.

Au cours d'un mois particulièrement volatile, nous avons mis à profit certaines baisses jugées excessives (Trigano, Guerbet, Havas et Criteo, entre autres). Nous avons également participé à l'augmentation de capital de Visiativ et initié une nouvelle ligne sur Sopra Steria, durement sanctionnée suite au Brexit pour son exposition brute au marché anglais.

Même si les incertitudes qu'engendre le Brexit sont nombreuses, nous estimons que la valorisation actuelle nous procure une marge de sécurité importante (7x le résultat d'exploitation 2017 et 8% de FCF Yield). Ce niveau nous rend confortable pour améliorer notre prix de revient.

L'environnement économique et politique actuel et à venir est plein d'incertitudes, que ce soit à l'échelle nationale ou internationale. Mais nous gardons à l'esprit que ce sont elles qui donnent naissance aux opportunités. Nous continuons donc de nous attacher à la solidité des sociétés en portefeuille. Seule la qualité de leur positionnement leur permettra de traverser les cycles de manière autonome. Et seules celles qui vivent des ruptures difficiles à intégrer par la communauté financière nous permettront d'obtenir un couple rendement/risque asymétrique. C'est dans ce cadre que nous concentrons tous nos efforts.

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

*Indice de référence : CAC Small Net Return

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.