

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 22,2 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 133,2 €

Mois : 0,2%

YTD : 8,6%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

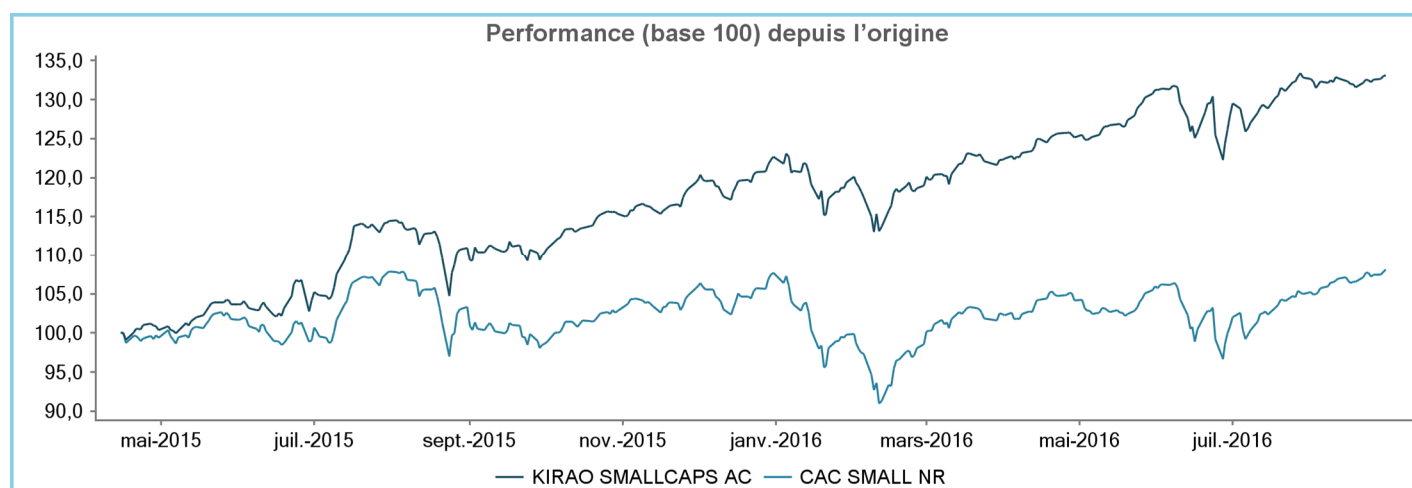
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	6,2%
CRITEO SP ADS	USA	4,8%
INFOTEL	FRANCE	4,5%
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	3,7%
EXEL INDUSTRIES	FRANCE	3,6%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	0,2%	8,6%	20,0%	33,2%
Indice de référence*	3,0%	0,4%	4,6%	8,1%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	11,3%	11,4%
Volatilité Benchmark	14,2%	16,4%
Ratio de Sharpe	1,8	1,0
Alpha	26,1%	8,3%

Contributeurs positifs sur le mois

Infotel	0,30%
Visiativ	0,29%
Biomerieux	0,21%
Esi Group	0,18%
MGI Digital	0,16%

Contributeurs positifs YTD %

Octo Technology	1,85%
Visiativ	1,44%
Infotel	1,02%
Aubay	0,78%
CRITEO Sp ADS	0,72%

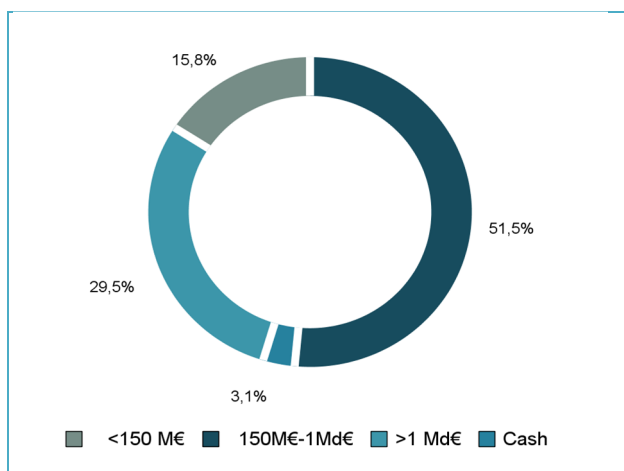
Contributeurs négatifs sur le mois

CRITEO Sp ADS	-0,63%
Exel Industries	-0,19%
Chargeurs	-0,10%
Octo Technology	-0,09%
DL SOFTWARE	-0,09%

Contributeurs négatifs YTD %

Ingenico	-0,36%
Lisi	-0,27%
Alstom	-0,22%
Axway Software	-0,20%
Generix	-0,19%

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 91%

Nombre de lignes : 44

Poids des 10 premières lignes : 39%

Poids des 20 premières lignes : 65%

Commentaire de Gestion

Kirao smallcaps a généralement du mal à surperformer en période de forte hausse. Cette observation a été vérifiée en août avec une performance de +0,2% vs +3,0% pour le CAC Small NR.

Le fonds a surtout été impacté par la performance de Criteo (-16% sur le mois). Malgré une publication de qualité, le management a été prudent sur ses perspectives du deuxième semestre et n'a pas relevé ses objectifs annuels. Les investisseurs se sont mis à craindre un ralentissement structurel de la croissance du groupe. Nous pensons que ces craintes sont exagérées et que la valorisation actuelle n'intègre ni les relais de croissance du groupe (développement dans le Search, expansion géographique, montée en puissance auprès des annonceurs de taille intermédiaire, publicités cross canal et multi devices), ni le levier opérationnel induit par une base de coûts de plus en plus fixe. Notons par ailleurs que Criteo représente une cible intéressante dans un environnement où la frontière entre agences de publicité, éditeurs de logiciels et sociétés de conseils devient de plus en plus fine.

Nous avons renforcé le poids de la ligne dans la baisse pour la porter à 4,8%.

Dépositaire : CMCIC Securities
Valorisateur : CIC AM
VL quotidienne

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

www.kirao.fr - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

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.