

Septembre 2016

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 25,3 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 140,0 €

Mois : 5,1%

YTD : 14,1%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

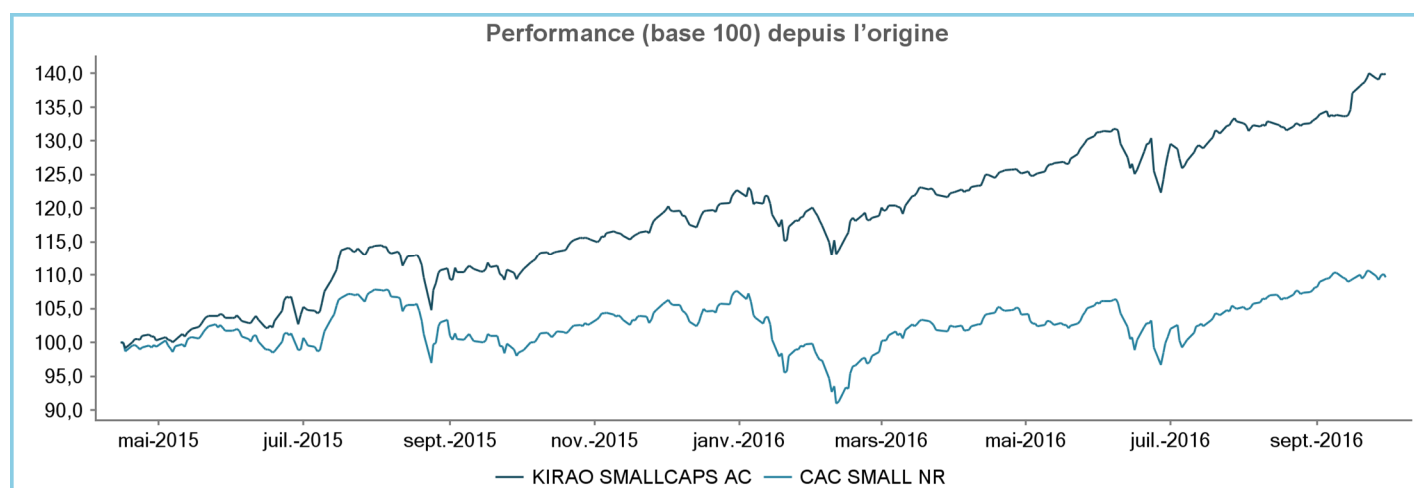
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
CRITEO SP ADS	USA	5,5%
INFOTEL	FRANCE	4,0%
CHARGEURS	FRANCE	3,9%
TRIGANO	FRANCE	3,7%
DEVOTEAM	FRANCE	3,2%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	5,1%	14,1%	27,3%	40,0%
Indice de référence*	1,5%	1,9%	11,4%	9,7%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	11,2%	11,3%
Volatilité Benchmark	14,0%	15,8%
Ratio de Sharpe	2,1	1,6
Alpha	31,7%	12,7%

Contributeurs positifs sur le mois

Octo Technology	1,56%
Chargeurs	0,83%
Harvest	0,70%
Trigano	0,64%
Wavestone	0,47%

Contributeurs positifs YTD %

Octo Technology	3,55%
Chargeurs	1,60%
Visiativ	1,38%
Harvest	1,26%
Infotel	1,07%

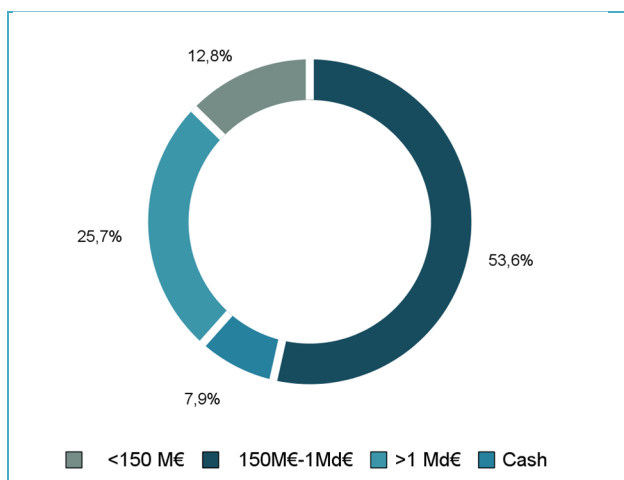
Contributeurs négatifs sur le mois

Ingenico	-0,41%
CRITEO Sp ADS	-0,31%
Groupe Crit	-0,28%
Guerbet	-0,06%
Visiativ	-0,06%

Contributeurs négatifs YTD %

Ingenico	-0,80%
Lisi	-0,27%
Alstom	-0,22%
Axway Software	-0,20%
NRJ Group	-0,17%

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises :86%

Nombre de lignes : 43

Poids des 10 premières lignes : 36%

Poids des 20 premières lignes : 62%

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps surperforme le CAC Small NR en septembre (+5.1% vs 1.5%).

Malgré un avertissement sur résultats de la part d'Ingenico et une petite déception sur les résultats semestriels de Groupe Crit, la performance du fonds a été de bonne facture ce mois-ci.

Septembre est généralement un mois durant lequel les publications semestrielles sont nombreuses. Au sein du portefeuille, beaucoup ont surpris positivement. Trigano par exemple, leader européen des camping cars, a publié des ventes en forte hausse et des perspectives prometteuses pour la saison qui démarre.

Les sociétés de conseil et de services informatiques continuent également de délivrer de très belles performances (Infotel, Devoteam, Wavestone (ex-Solucom), Aubay ou Visiativ), avec pour chacune des histoires très spécifiques.

Dans le même secteur, nous avons également bénéficié d'une OPA sur Octo Technology (4ème OPA depuis le lancement du fonds) initiée par le cabinet de conseil américain Accenture à un cours de 22,5€, soit une prime de 44% sur le dernier cours coté. Avec un poids de 3,6% lors de l'annonce, cette ligne contribue à hauteur de 1,6 points à la performance du mois.

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

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.

Le profil de l'acquéreur et le niveau de valorisation de la transaction (20x le résultat d'exploitation 2017) viennent souligner la qualité des fondamentaux de ce qui était l'une de nos plus fortes convictions (cf reporting du mois de juin 2015).

Octo a en effet figuré dans le top 5 du fonds depuis son lancement. Avec un prix de revient à 7,5€, le rendement total de cet investissement (dividendes compris) aura été de 203% sur 17 mois.

Au chapitre des mouvements, nous avons renforcé certaines lignes comme Groupe Chargeurs en début de mois, puis Akka Technologies, Guerbet ou Groupe Crit par la suite.

Nous terminons par ailleurs le mois avec près de 9% de liquidités. Celles ci font suite à un allègement du poids de la ligne Faiveley (dont le cours de bourse s'est fortement approché du prix de l'offre émise par Wabtec (100€)) ; à la cession des titres Octo Technology sur le marché ; et à des souscriptions.

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.