

**Gérant : Saad Benlamine**

Actif net : 26,1 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

**VL : 140,8 €**

**Mois : 0,5%**

**YTD : 14,8%**

**Date de lancement : 15 avr. 2015**

## Méthode de Gestion

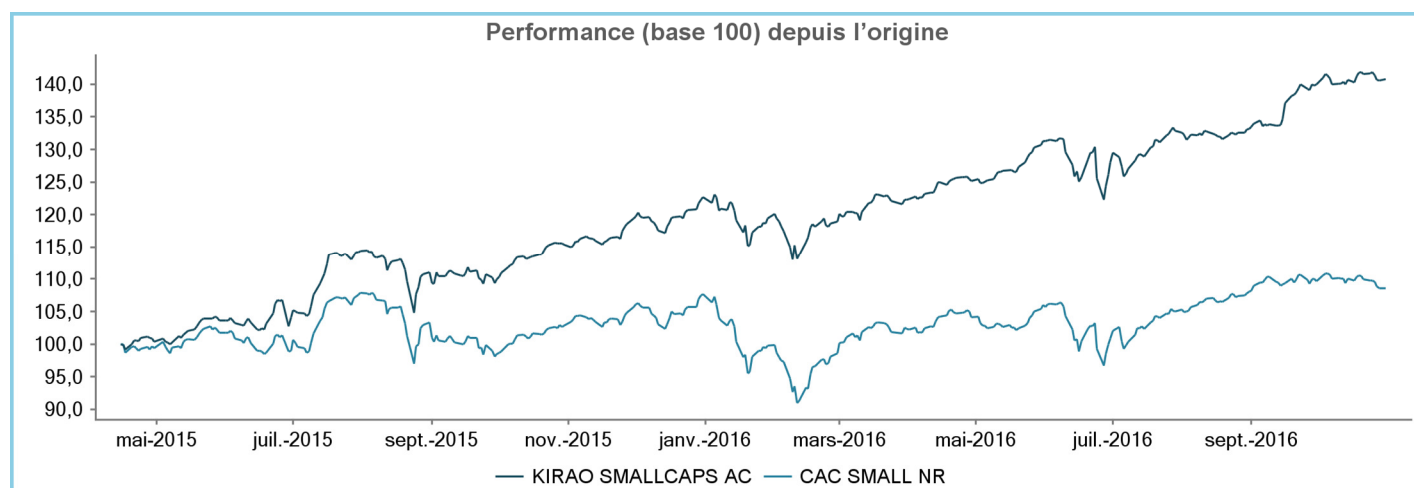
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

## Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
CRITEO SP ADS	USA	6,8%
CHARGEURS	FRANCE	4,3%
INFOTEL	FRANCE	3,8%
GROUPE CRIT	FRANCE	3,3%
MGI COUTIER	FRANCE	3,2%

## Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	0,5%	14,8%	22,0%	40,8%
Indice de référence*	-1,0%	0,8%	5,6%	8,5%



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

## Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	10,9%	10,7%
Volatilité Benchmark	13,6%	14,9%
Ratio de Sharpe	2,1	1,5
Alpha	33,3%	14,1%

## Contributeurs positifs sur le mois

Chargeurs	0,49%
Criteo	0,35%
Groupe Crit	0,33%
Fontaine Pajot	0,32%
Groupe Guillin	0,27%

## Contributeurs positifs YTD %

Octo Technology	3,55%
Chargeurs	2,16%
Visiativ	1,42%
MGI Coutier	1,12%
Harvest	1,11%

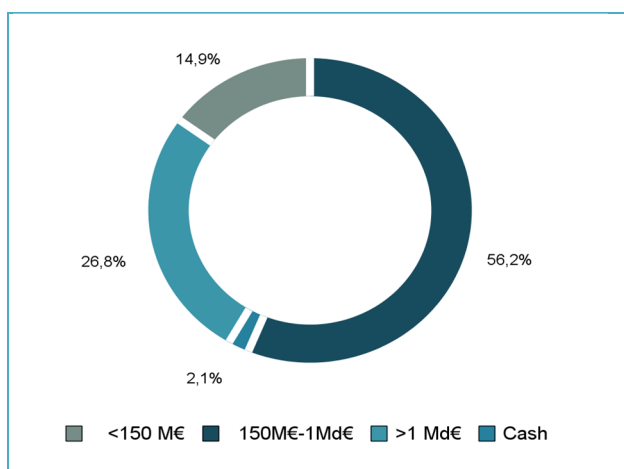
## Contributeurs négatifs sur le mois

Srp groupe	-0,36%
Sopra Group	-0,31%
Guerbet	-0,29%
Wavestone	-0,26%
Ingenico	-0,17%

## Contributeurs négatifs YTD %

Ingenico	-0,99%
Srp groupe	-0,49%
Sopra Group	-0,46%
Lisi	-0,27%
Alstom	-0,22%

### Répartition par capitalisation, %



### Exposition aux actions françaises : 89%

Nombre de lignes : 46

Poids des 10 premières lignes : 37%

Poids des 20 premières lignes : 65%

## Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps a surperformé le CAC Small NR en octobre (+0.5% vs -1.0%).

Plusieurs mouvements ont été réalisés sur la période. Nous avons notamment allégé le poids de notre position sur Trigano et intégralement soldé nos titres Faiveley alors que le cours de bourse a dépassé les 99€ (une offre à 100€ est actuellement en cours). Nous avons ensuite utilisé une bonne partie de nos liquidités pour renforcer de manière sélective et contrariante certaines lignes du portefeuille.

Ce fut le cas pour Criteo, dont le poids de la ligne a été porté à près de 7% du portefeuille début octobre. Le groupe a par ailleurs fait deux annonces majeures qui sont venues renforcer notre thèse d'investissement : 1) l'acquisition de la société HookLogic, que nous jugeons particulièrement complémentaire et, 2) le lancement d'une nouvelle offre de ciblage publicitaire qui permet aux annonceurs d'optimiser leurs enchères sur Google en fonction de l'historique de navigation des internautes. Cette offre lui ouvre un marché adressable (*Search*) dont le potentiel est quasiment équivalent à celui de leur marché historique (*Display*).

Nous avons également profité des baisses sur Guerbet, Sopra et Ingenico pour nous renforcer de manière importante. Chacune de ces sociétés figure aujourd'hui dans notre top 10. Même si, pour des raisons différentes, elles rencontrent actuellement des turbulences, nous pensons que leurs fondamentaux sont toujours aussi solides et que ces difficultés passagères sont en grande partie intégrées dans leur valorisation.

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](http://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.