

**Gérant : Saad Benlamine**

Actif net : 18,2 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

**VL : 125,14 €**

**Mois : 2,3%**

**YTD : 2,0%**

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

## Méthode de Gestion

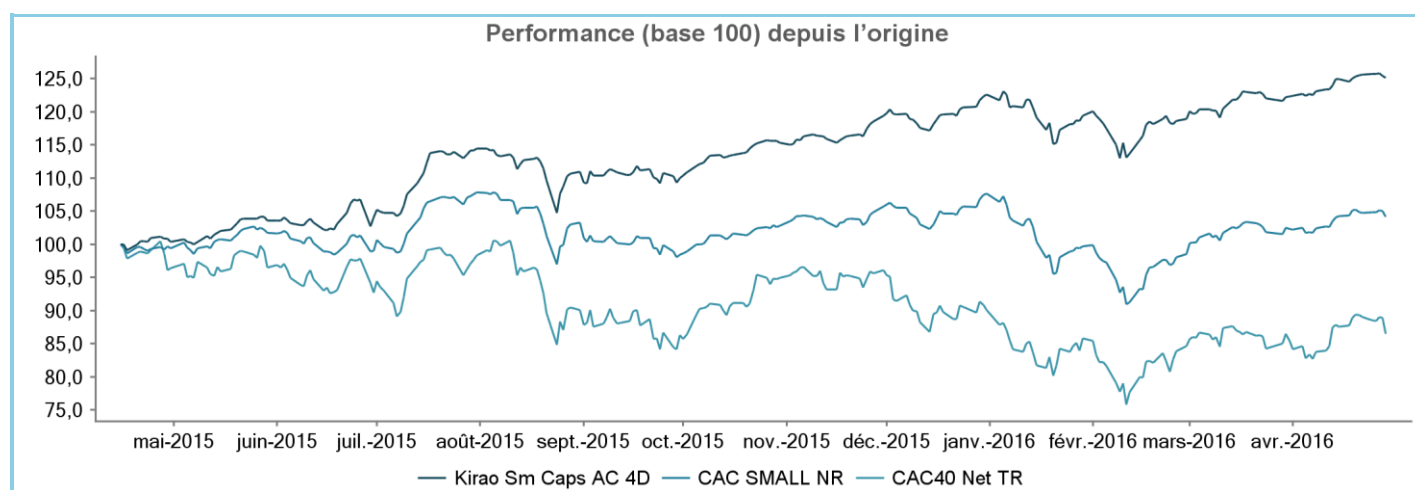
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

## Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	6,4%
OCTO TECHNOLOGY	FRANCE	5,3%
INFOTEL	FRANCE	4,4%
SRP GROUPE	FRANCE	4,3%
EXEL INDUSTRIES	FRANCE	3,5%

## Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	2,34%	2,0%	24,7%	25,1%
Indice de référence*	1,72%	-3,3%	4,8%	4,1%



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

## Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	11,5%	12,15%
Volatilité Benchmark	14,89%	20,06%
Ratio de Sharpe	1,93	0,491
Alpha	21,35%	4,44%

## Contributeurs positifs sur le mois

Cegid Group	0,53%
Exel Industries	0,44%
Octo Technology	0,43%
Groupe Crit	0,33%
Srp groupe	0,32%

## Contributeurs positifs YTD %

Octo Technology	1,39%
CRITEO Sp ADS	1,13%
Exel Industries	0,85%
Visiativ	0,57%
Cegid Group	0,45%

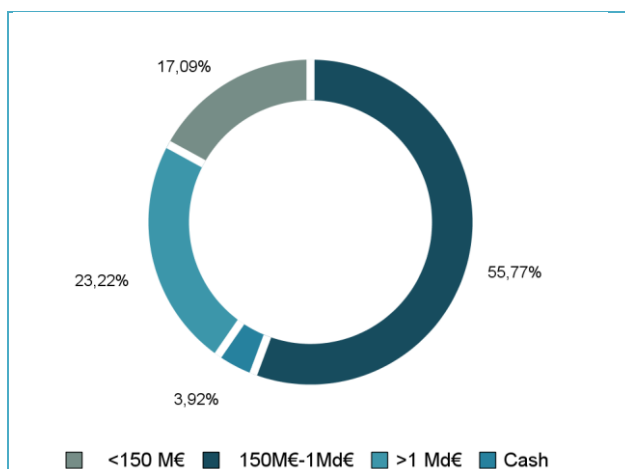
## Contributeurs négatifs sur le mois

Trigano	-0,28%
Infotel	-0,28%
Evolis	-0,26%
Aubay	-0,18%
Environnement	-0,15%

## Contributeurs négatifs YTD %

Evolis	-0,51%
Srp groupe	-0,35%
Esker	-0,33%
Axway Software	-0,27%
Lisi	-0,27%

### Répartition par capitalisation, %



Nombre de lignes : 45

Poids des 10 premières lignes : 40%

Poids des 20 premières lignes : 66%

## Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps termine sa première année<sup>1</sup> avec une performance de +25% contre +4.2% pour son indice de référence, le CAC Small NR (dividendes réinvestis), soit une sur-performance de 21 points. Comparé au CAC 40 NR, l'écart est de 36 points puisque l'indice parisien baisse de 11% sur la période.

Au 15 avril 2016, le fonds est également N°1 au classement Morningstar sur un an, dans la catégorie Actions France, Petites et Moyennes Capitalisations.

S'agissant du mois d'avril, le fonds sur-performe avec une progression de 2,3% vs 1,7% pour le CAC Small NR. Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de 2% quand le CAC Small NR baisse de 3.3%.

En avril, Kirao Smallcaps a bénéficié de la performance du titre Cegid (+25%). L'éditeur de logiciel a notamment fait l'objet d'une OPA menée par des fonds. Le prix offert est de 62.25€, soit une prime de 17% sur le dernier cours coté. Nous la jugeons peu généreuse et n'apporterons pas nos titres. Cette offre s'apparente plus à une opération permettant à Groupama, actionnaire de référence, de céder sa participation. Nous restons donc actionnaire pour l'instant.

<sup>1</sup> du 15 avril 2015 au 15 avril 2016

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.

Groupe Crit (+12%) a par ailleurs corrigé une partie de la sous valorisation que nous avons identifiée, grâce notamment à la publication d'un chiffre d'affaires en forte croissance au premier trimestre et à des perspectives encourageantes pour le reste de l'année.

Notons également la performance du titre Biomérieux, 6<sup>ème</sup> contributeur positif ce mois-ci (+12%, 31 bp) qui, aidé par une excellente publication au premier trimestre, a récupéré ce qu'il avait perdu le mois dernier.

Concernant les contributeurs négatifs, la baisse de Trigano en avril (-11.3%) nous a coûté 28 bp, malgré de très bons résultats semestriels. Nous avons renforcé notre ligne, la faisant passer de 2.5% à 3.2% du portefeuille.

Enfin, au chapitre des mouvements, hormis Trigano, nous avons renforcé nos positions sur MGI Coutier et Solucom et allégé celles sur Octo Technology (qui reste notre deuxième ligne), Store Electronic Systems et Environnement SA.

---

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.