

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 17,4 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 122,3 €

Mois : 2,8%

YTD : -0,3%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

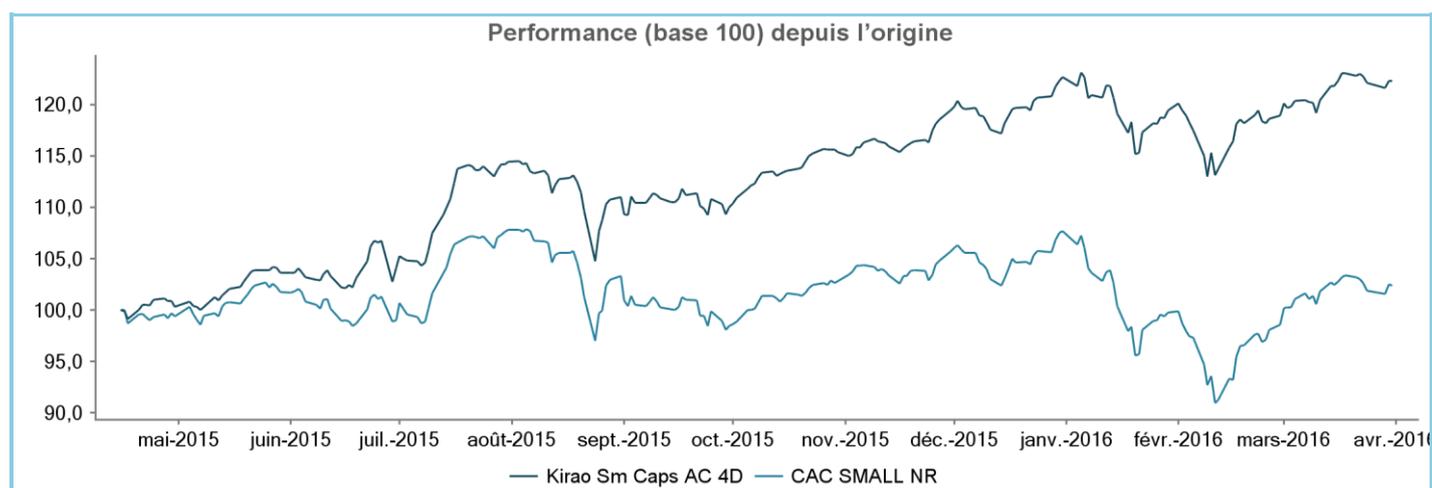
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

| Nom | Pays | % Actif |
|--------------------|--------|---------|
| OCTO TECHNOLOGY | FRANCE | 6,1% |
| FAIVELEY TRANSPORT | FRANCE | 6,0% |
| INFOTEL | FRANCE | 4,8% |
| SRP GROUPE | FRANCE | 4,2% |
| CRITEO SP ADS | USA | 3,4% |

Performances

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



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

Indicateurs de risque

| | Depuis l'origine | YTD |
|----------------------|------------------|-------|
| Volatilité FCP | 11,9% | 13,5% |
| Volatilité Benchmark | 15,4% | 22,5% |
| Ratio de Sharpe | 1,81 | -0,08 |
| Alpha | 19,9% | 3,4% |

Contributeurs positifs sur le mois

| | |
|-----------------|-------|
| Infotel | 0,35% |
| Octo Technology | 0,28% |
| Visiativ | 0,25% |
| Environnement | 0,24% |
| CRITEO Sp ADS | 0,23% |

Contributeurs positifs YTD %

| | |
|-----------------|-------|
| CRITEO Sp ADS | 1,14% |
| Octo Technology | 0,96% |
| Visiativ | 0,42% |
| Aubay | 0,41% |
| Exel Industries | 0,35% |

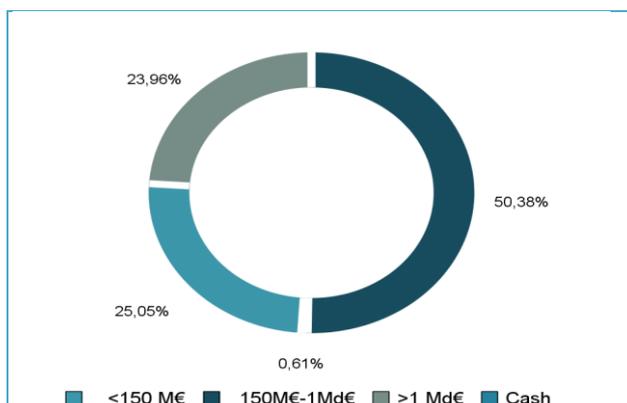
Contributeurs négatifs sur le mois

| | |
|--------------------|--------|
| Biomerieux | -0,32% |
| Srp groupe | -0,26% |
| Evolis | -0,17% |
| Esker | -0,12% |
| Faiveley Transport | -0,11% |

Contributeurs négatifs YTD %

| | |
|----------------|--------|
| Srp groupe | -0,67% |
| Esker | -0,43% |
| Evolis | -0,32% |
| Lisi | -0,27% |
| Axway Software | -0,24% |

Répartition par capitalisation, %



Nombre de lignes : 44

Poids des 10 premières lignes : 40%

Poids des 20 premières lignes : 66%

Commentaire de Gestion

Le fonds sous-performe ce mois-ci (+2,8% vs +3,8% pour le Cac Small NR).

Le poids de notre ligne Faiveley (6%, actuellement sous OPA) et le poids des liquidités (4% en moyenne) nous coûte en relatif dans un marché en forte hausse.

Par ailleurs, la performance du fonds a également été impactée par notre investissement sur Biomérieux (-32 bp). Grâce à sa filiale Biofire, le groupe dispose d'une belle avance dans le domaine de la biologie moléculaire. Pour consolider ses positions aux États Unis et pénétrer rapidement l'Europe, la société a annoncé qu'elle allait investir de manière importante, ce qui pèsera mécaniquement sur la rentabilité, sans que cela ne se traduise tout de suite en chiffre d'affaires. Le cours de bourse a immédiatement été sanctionné (-14% le jour de la publication). L'*investment case* reste néanmoins inchangé et nous nous sommes renforcés après la baisse.

Pour le reste, les publications ont globalement été satisfaisantes, notamment pour Octo Technology, Infotel ou Visiativ.

S'agissant des mouvements, outre Biomérieux, nous avons renforcé notre ligne sur Groupe Crit (2,9% vs 1,1% en début de mois) dont la valorisation nous paraît exagérément faible. Il en a été de même pour notre ligne SRP group (Showroomprive.com) dont le poids est remonté à 4,2%.

Enfin, nous avons cédé nos titres Zodiac avec une petite plus-value, un mois après y avoir investi. La publication du chiffres d'affaires semestriel et les "explications" avancées par le management nous laissent penser que les fondamentaux du groupe sont encore plus dégradés que notre *worst case* scénario...

Le niveau de cours actuel repose selon nous principalement sur des spéculations liées à un éventuel rachat de Zodiac par Safran et préférons donc rester à l'écart pour l'instant.

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.