

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 89 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 183,0 €

Mois : 0,1%

YTD : 18,9%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

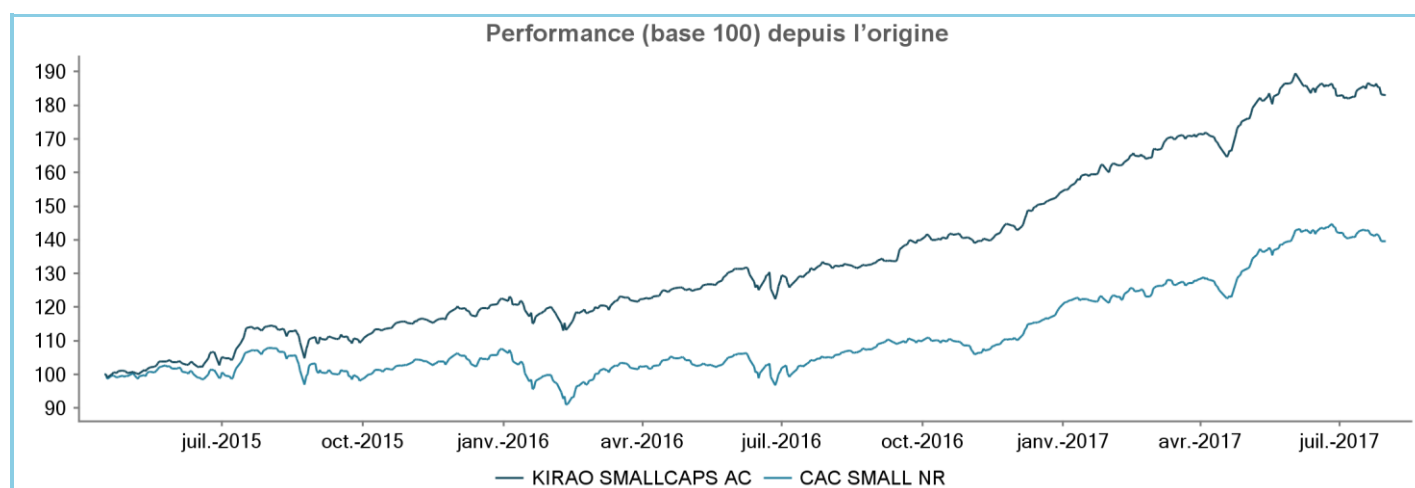
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
INGENICO	FRANCE	6,0%
CRITEO	USA	5,0%
AKKA TECHNOLOGIES	FRANCE	4,6%
VICAT	FRANCE	4,4%
SOPRA GROUP	FRANCE	4,3%

Performances

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	0,1%	18,9%	37,7%	82,9%
Indice de référence*	-1,7%	16,4%	32,9%	39,6%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	11,0%	10,6%
Volatilité Benchmark	13,3%	11,9%
Ratio de Sharpe	2,7	3,7
Alpha	50,3%	5,3%

Contributeurs positifs sur le mois

Ingenico	0,62%
Sopra Group	0,22%
Aures Technologies	0,21%
Aubay	0,20%
Devoteam	0,20%

Contributeurs positifs YTD %

Chargeurs	2,18%
Sopra Group	1,40%
Visiativ	1,31%
Akka Technologies	1,22%
Groupe Guillin	0,93%

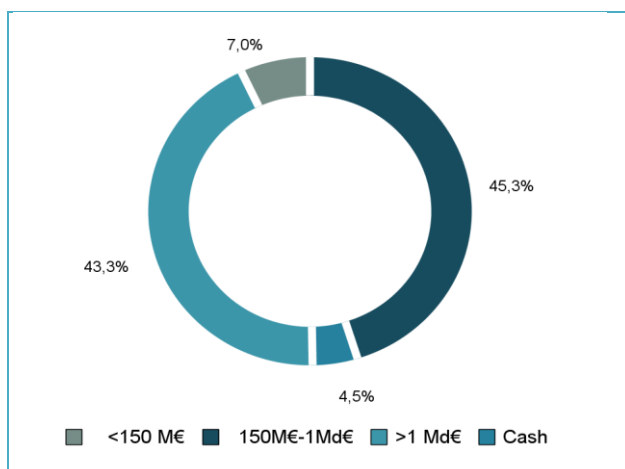
Contributeurs négatifs sur le mois

Srp groupe	-1,16%
Bic	-0,12%
Infotel	-0,10%
Somfy	-0,09%
Destination Mtrnty	-0,08%

Contributeurs négatifs YTD %

Srp groupe	-1,04%
Bic	-0,35%
Destination Mtrnty	-0,28%
Orchestra-Premaman	-0,25%
Somfy	-0,11%

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 87%

Nombre de lignes : 47

Poids des 10 premières lignes : 41%

Poids des 20 premières lignes : 66%

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps a sur-performé le CAC Small NR en juillet (+0.1% vs -1.7%).

La performance du fonds a été impactée par la publication des résultats semestriels de Showroomprivé (-116 bp). Le groupe a été pénalisé par des ventes plus faibles qu'attendues au deuxième trimestre, une marge brute en baisse et une structure de coûts qui pèse sur la rentabilité. Nous jugeons néanmoins la sanction boursière excessive (-25%), notamment parce que des éléments exceptionnels expliquent une grande partie de la déception. Nous nous sommes donc renforcés dans la baisse pour maintenir le poids de la ligne sur un niveau proche de 4%.

En dehors de cette déconvenue, la grande majorité des résultats semestriels est ressortie conforme ou supérieure à nos attentes. Ingenico (+62 bp) a notamment délivré des résultats rassurants, grâce entre autres au redémarrage de son activité aux Etats-Unis. Le groupe a également annoncé une acquisition structurante en rachetant le suédois Bambora pour 1.5md€. Cette acquisition lui permettra de renforcer ses solutions de paiement omnicanal et améliorera mécaniquement son profil de croissance.

Aucun mouvement structurant n'a été réalisé ce mois-ci.

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 superperformance : 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.