

**Gérant : Saad Benlamine**

Actif net : 76 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

**VL : 187,1 €**

**Mois : 6,8%**

**YTD : 21,6%**

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

## Méthode de Gestion

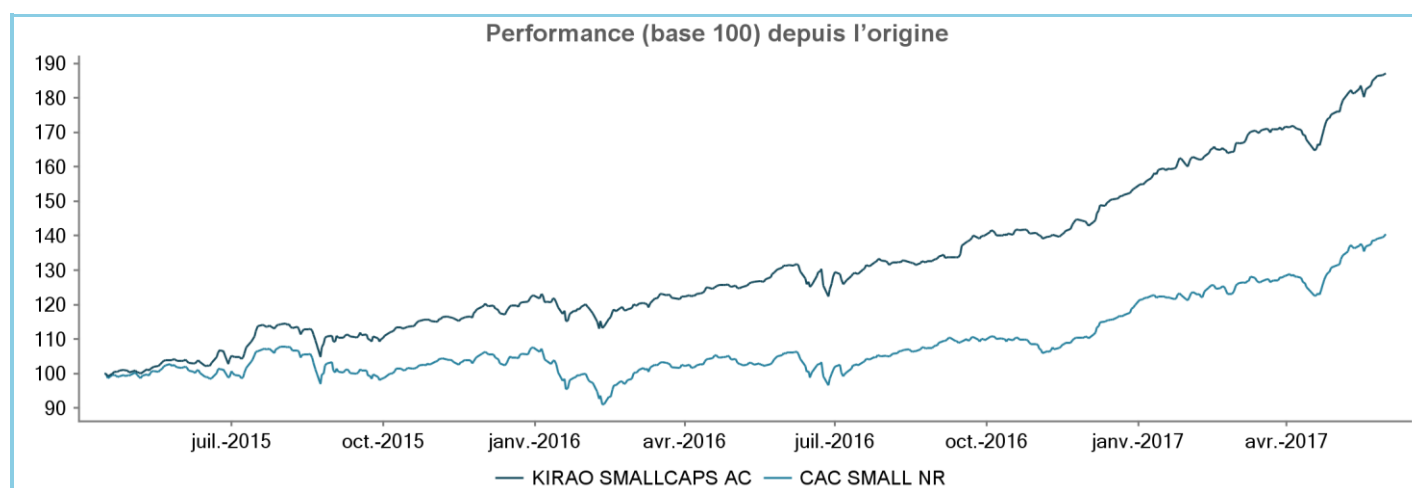
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier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

## Premières Lignes

| Nom               | Pays   | % Actif |
|-------------------|--------|---------|
| CRITEO            | USA    | 5,8%    |
| INGENICO          | FRANCE | 4,9%    |
| VICAT             | FRANCE | 4,7%    |
| CHARGEURS         | FRANCE | 4,4%    |
| AKKA TECHNOLOGIES | FRANCE | 4,1%    |

## Performances

|                      | 1 mois | YTD   | 1 an  | Depuis l'origine |
|----------------------|--------|-------|-------|------------------|
| FCP                  | 6,8%   | 21,6% | 42,5% | 87,1%            |
| Indice de référence* | 7,4%   | 17,1% | 32,5% | 40,4%            |



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

## Indicateurs de risque

|                      | Depuis l'origine | YTD   |
|----------------------|------------------|-------|
| Volatilité FCP       | 11,0%            | 10,3% |
| Volatilité Benchmark | 13,6%            | 12,6% |
| Ratio de Sharpe      | 3,0              | 6,4   |
| Alpha                | 54,1%            | 8,2%  |

## Contributeurs positifs sur le mois

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Chargeurs              | 0,77% |
| Maisons France Confort | 0,59% |
| Groupe Guillin         | 0,55% |
| Akka Technologies      | 0,52% |
| Visiativ               | 0,40% |

## Contributeurs positifs YTD %

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Chargeurs         | 2,56% |
| CRITEO Sp ADS     | 1,38% |
| Visiativ          | 1,37% |
| Akka Technologies | 1,35% |
| Sopra Group       | 1,19% |

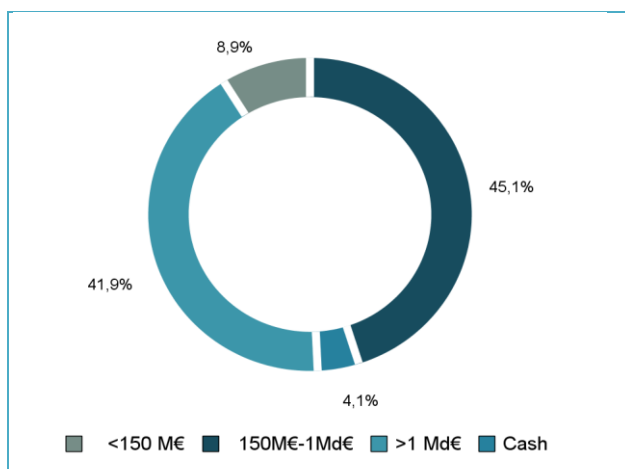
## Contributeurs négatifs sur le mois

|                     |        |
|---------------------|--------|
| CRITEO Sp ADS       | -0,38% |
| ELMOS Semiconduct I | -0,18% |
| Groupe Crit         | -0,11% |

## Contributeurs négatifs YTD %

|                    |        |
|--------------------|--------|
| ORCHESTRA-PREMAMAN | -0,13% |
| Destination Mtrnty | -0,11% |
| Generix            | -0,08% |
| Bic                | -0,07% |

### Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises :86,5%

Nombre de lignes : 47

Poids des 10 premières lignes : 40%

Poids des 20 premières lignes : 63%

## Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps a sous-performé le CAC Small NR en mai (+6.8% vs 7.4%). Le fonds a généralement du mal à sur-performer lorsque les indices progressent fortement.

Nous constatons d'ailleurs que depuis le lancement du fonds, tous les mois de sous-performance (5 sur 25) ont eu lieu alors que l'indice de référence était en hausse.

Dans ce contexte de hausse généralisée, seules 3 valeurs contribuent négativement à la performance. Criteo étant la principale, pénalisée par des prises de profits suite à sa publication du premier trimestre. Toutes les autres affichent une contribution positive. Parmi elles, Havas et Cegid ont fait l'objet d'une OPA et progressent de respectivement 13% et 9.6% sur le mois.

Peu de mouvements ont eu lieu au sein du portefeuille.

Les liquidités progressent à 4.1%. Elles sont le fruit de quelques allègements sur des valeurs dont la progression récente s'est en grande partie faite grâce à une expansion des multiples de valorisation (Visiativ, Lectra, MGI Coutier). Nous renforçons par ailleurs certaines idées contrariantes (Ingenico, Vicat), dont la photographie à 24/36 mois nous paraît assez éloignée des préoccupations de très court terme.

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](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.