

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 53,4 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

VL : 121,56 €

Mois : -5,95%

YTD : 19,11%

Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Multicaps 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.

Commentaire de Gestion

Au mois d'Août le fonds a confirmé sa sensible surperformance de Juillet (+8.12% vs +5.43%) en limitant sa baisse à -5.95% contre -8.18% pour l'indice de référence.

D'une part, nous expliquons cela par une superperformance de la « poche » smallcaps. En effet 90% des titres de cette poche (en pondération) ont été surperformants. En outre, la part de l'actif du fonds consacré à cette catégorie est relativement élevée par rapport à nos habitudes (30.2% contre 20-25%). Ce niveau plus haut qu'à l'accoutumé est un choix que nous avons déjà expliqué. Il résulte du fait que leurs valorisations sont globalement plus attractives que celles des largecaps. Nous avons cependant légèrement allégé nos position en smallcaps (-1 points vs fin juillet) et procédé à quelques arbitrages.

D'autre part, nos LargeCaps et Midcaps ne démeritent pas avec notamment de très belles performances de Alstom, Safran et Sopra.

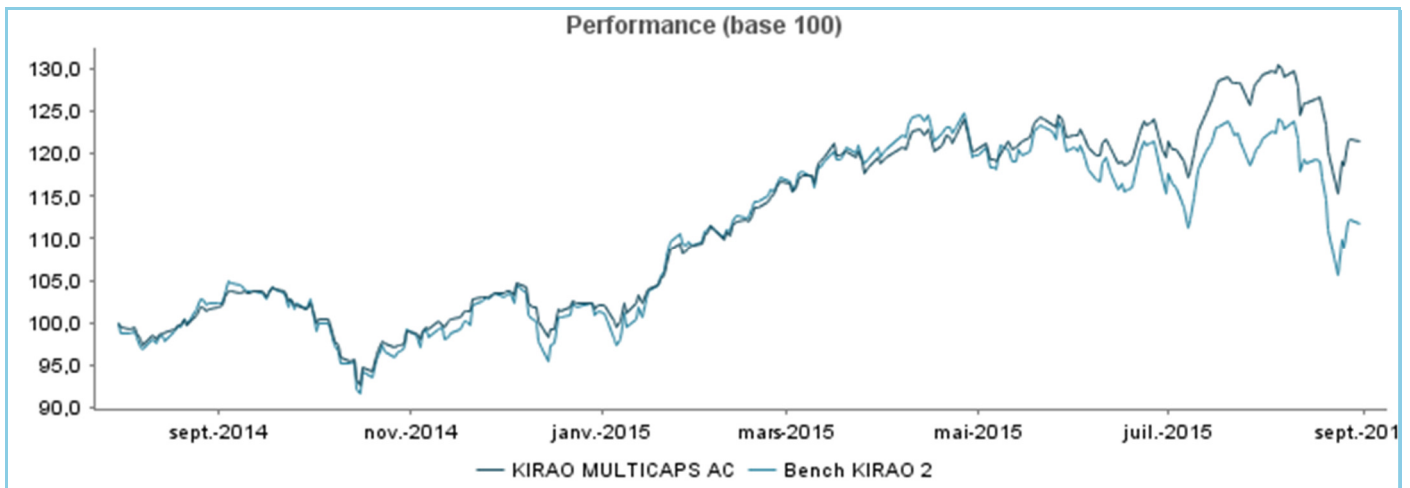
A noter que Faiveley demeure notre première ligne (5.4%). La décote instantanée sur le prix de l'offre formulée par Wabtec (100€ hors dividende) est de 8% environ. En fonction du timing de réalisation de l'opération le rendement annualisé se situe dans une fourchette de 10-15%. Ce rendement couplé à la faiblesse du risque (financement et concurrentiel) de non aboutissement de l'opération justifie amplement cette pondération dans le fonds.

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
FAIVELEY TRANSPORT (XPAR)	FRANCE	5,38%
HAVAS ORD (XPAR)	FRANCE	5,29%
CAP GEMINI (XPAR)	FRANCE	5,14%
EXEL INDUSTRIES (XPAR)	FRANCE	5,08%
CEGID GROUP (XPAR)	FRANCE	4,83%

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-5,95%	19,11%	19,75%	21,56%
Indice de référence*	-8,18%	10,29%	9,31%	11,73%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	15,36%	16,78%
Volatilité Benchmark	19,73%	20,64%
Ratio de Sharpe	1,28	1,79
Alpha	14,09%	11,06%

Contributeurs positifs, sur le mois

Sopra Group	0,19%
Focus Home Interactive	0,16%
Alstom	0,14%
Pharmagest Interactive	0,08%
Pfeiffer Vacuum Technology	0,07%

Contributeurs positifs, depuis l'origine %

Faiveley Transport	2,89%
CAP GEMINI	2,56%
Oeneo	2,27%
Cegid Group	1,67%
Safran	1,11%

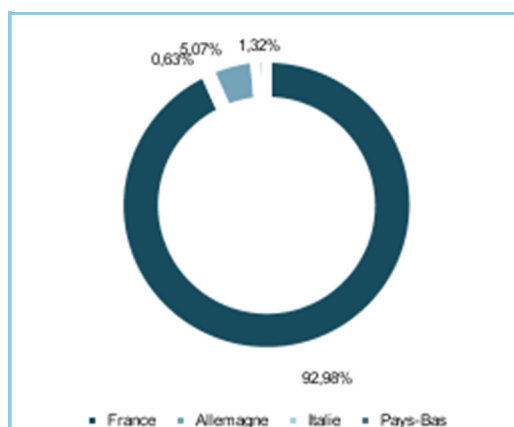
Contributeurs négatifs, sur le mois

Sanofi Aventis	-0,50%
LVMH	-0,50%
Beneteau	-0,47%
Lyxor UCITS ETF Daily Leverage CAC 40	-0,39%
CAP GEMINI	-0,35%

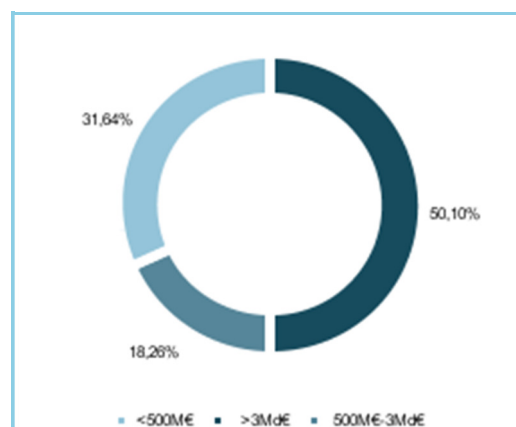
Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

Beneteau	-0,58%
CGG Veritas	-0,37%
U10	-0,36%
ASMI	-0,33%
Safilo Group	-0,24%

Répartition géographique, %



Répartition par capitalisation, %



Dépositaire : CMCIC Securities
 Valorisateur : CIC AM
 VL quotidienne

Frais de gestion fixes : 2.35% part AC et 1.15% part IC
 Commission de superperformance : 20% au-delà de l'indice de référence
 *Indice de référence : 70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI, div. réinvestis