

Décembre 2014

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 32,1 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

VL : 102,06 €

Mois : -1,35%

Depuis l'origine (31/07/2014) : +2.06%

Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Multicaps est exécutée selon un processus 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 processus.

Commentaire de Gestion

Nous n'avons effectué aucun mouvement majeur durant le mois de décembre. Nous avons cependant initié une petite position en CGG de 1.3% du fonds en deux temps (fin novembre et début décembre). La contribution négative de CGG à la performance est malgré tout très sensible (-0.78%) et ternit notre mois de décembre. Etant donné le risque encouru de forte chute du cours de CGG en cas de non aboutissement du projet d'offre formulé par Technip, nous avons, au moment de notre prise de décision d'achat, procédé à un calcul simple d'espérance de rendement. Nous jugions faible le risque de non dépôt d'offre officielle car nous estimions que le chantier de l'opération de rachat était à un stade très avancé chez Technip. Cependant, en intégrant une probabilité de non réalisation de 10% et un retour du cours de CGG sur ses plus bas pré-offre (4,5€), notre espérance de rendement ressortait à 2.8% sur notre cours d'entrée, soit un niveau de rendement finalement assez faible et souvent constaté pour une offre déposée. C'est ce raisonnement très simple qui nous a retenus de bâtir une position plus conséquente. Comme vous le savez nous avons un niveau de cash relativement élevé (8-10%), un raisonnement de type arbitrage aurait eu des conséquences nettement plus fâcheuses sur la performance du fonds.

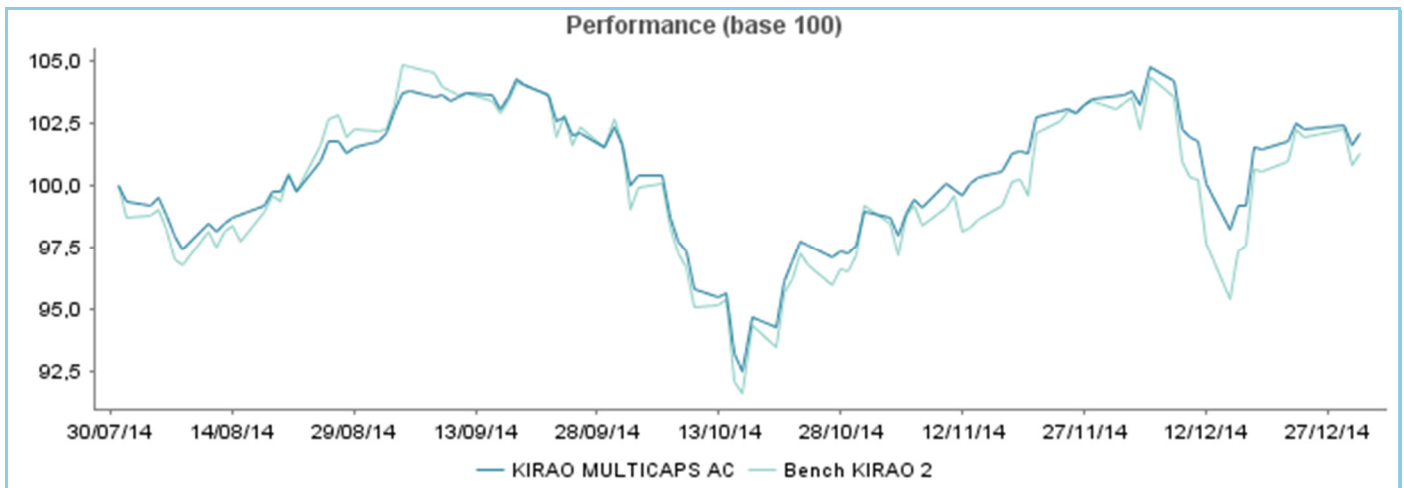
Malgré l'impact CGG le fonds a surperformé son indice de référence (-1.35% contre -2.01%). Notre première ligne, Alstom ne nous a pas aidés (en baisse de -4.4% sur le mois) mais nous restons confiants dans notre investment case et maintenons stable la pondération de la ligne à 7.5%. En revanche nous notons avec satisfaction que nos plus fortes convictions parmi les small-caps (Oeneo, Cegid et Aures Technologies, 10.04% du FCP en cumul) ont généré une contribution positive de 0.89% sur le mois.

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
ALSTOM	FRANCE	7,66%
CAP GEMINI	FRANCE	6,39%
SANOFI AVENTIS	FRANCE	5,13%
OENEO	FRANCE	4,83%
BAYER	FRANCE	3,91%

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-1,35%	N/A	N/A	2,06%
Indice de référence*	-2,01%	3,30%	3,30%	1,31%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	12,86%	N/A
Volatilité Benchmark	18,19%	N/A
Ratio de Sharpe	0,385	N/A
Alpha	2,23%	N/A

Contributeurs positifs, sur le mois

Oeneo	0,44%
Aures Technologies	0,28%
Aubay	0,20%
Cegid Group	0,17%
EVS Broadcast Equipment	0,14%

Contributeurs positifs, depuis l'origine %

Oeneo	0,59%
CAP GEMINI	0,59%
Aures Technologies	0,45%
LVMH	0,39%
Havas	0,32%

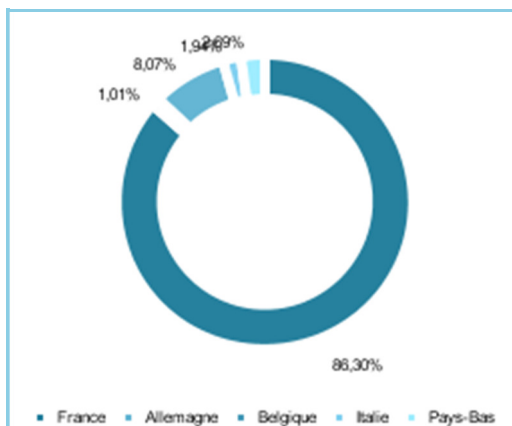
Contributeurs négatifs, sur le mois

CGG Veritas	-0,78%
Alstom	-0,45%
Bayer	-0,35%
Adidas	-0,31%
U10	-0,17%

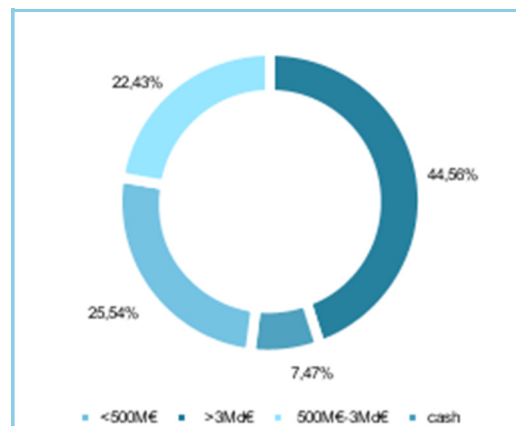
Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

CGG Veritas	-0,50%
Sanofi Aventis	-0,21%
Sopra Group	-0,16%
Albioma	-0,15%
Maison France Confort	-0,13%

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