

Jun 2015

**Gérant : Fabrice Revol**

Actif net : 50,6 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

**VL : 119,54 €**

**Mois : -2%**

**YTD : 17,13%**

## 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

Au mois de juin le fonds a sensiblement surperformé (+2.1 points) son indice de référence (-2% vs -4.08%). Les mid et small caps ont fortement contribué à générer cet écart puisque les cinq plus gros contributeurs à la performance du mois sont des small et midcaps. A eux cinq ces titres ont généré 150 points de base de performance positive, soit les trois quarts de notre écart. Nous notons avec satisfaction que Faiveley dont nous vous avons longuement parlé dans notre dernier reporting est de loin le plus fort contributeur de performance du portefeuille. Seb que nous évoquions aussi est également en bonne position.

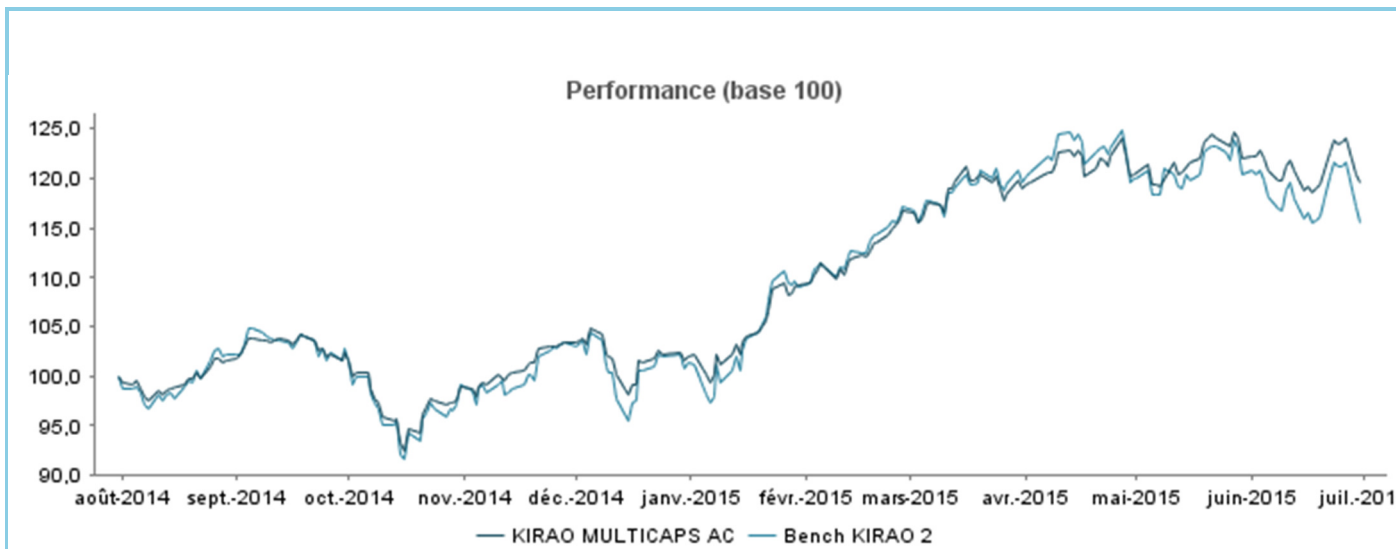
Les mouvements ont été relativement marginaux. Signalons tout de même notre renforcement significatif en Exel Industries (4.1% vs 2.6%) pré et post publication de son T3 le 25 juin dernier. La publication ne nous semblait pas à risque et elle fut effectivement de bonne tenue. Une interprétation moins positive que la nôtre par le marché nous a encore permis de renforcer à bon prix après. Sur Alstom, nous avons décidé d'abaisser notre pondération (4.1% vs 5.8%) considérant un risque non nul mais peu probable de blocage de l'opération de rachat par GE. Nous avons intégré un risque nul au moment de constituer notre position l'été dernier.

## Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
CAP GEMINI (XPAR)	FRANCE	5,97%
HAVAS ORD (XPAR)	FRANCE	5,52%
CEGID GROUP (XPAR)	FRANCE	5,05%
OENEO (XPAR)	FRANCE	4,96%
PUBLICIS GROUPE SA (XPAR)	FRANCE	4,4%

## Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-2,00%	17,13%	N/A	19,54%
Indice de référence*	-4,08%	13,92%	11,19%	15,41%



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

### Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
<b>Volatilité FCP</b>	13,61%	14,23%
<b>Volatilité Benchmark</b>	17,98%	17,77%
<b>Ratio de Sharpe</b>	1,58	2,64
<b>Alpha</b>	9,68%	6,45%

### Contributeurs positifs, sur le mois

Faiveley Transport	0,50%
Trigano	0,32%
Exel Industries	0,31%
Maisons France Confort	0,25%
Fontaine Pajot	0,15%

### Contributeurs positifs, depuis l'origine %

CAP GEMINI	2,56%
Oeneo	1,70%
Cegid Group	1,51%
Lyxor UCITS ETF CAC 40	1,19%
Faiveley Transport	0,94%

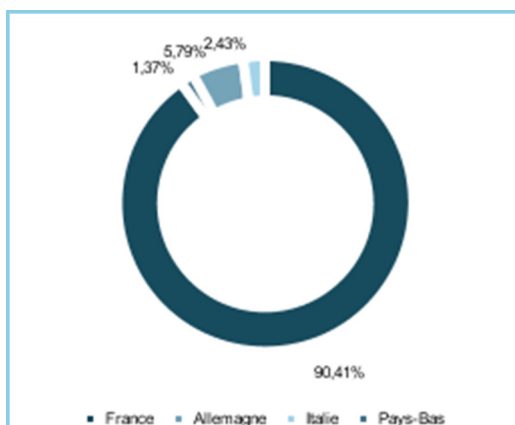
### Contributeurs négatifs, sur le mois

Alstom	-0,70%
PUBLICIS GROUPE SA	-0,44%
Cegid Group	-0,42%
Rexel	-0,41%
Safran	-0,18%

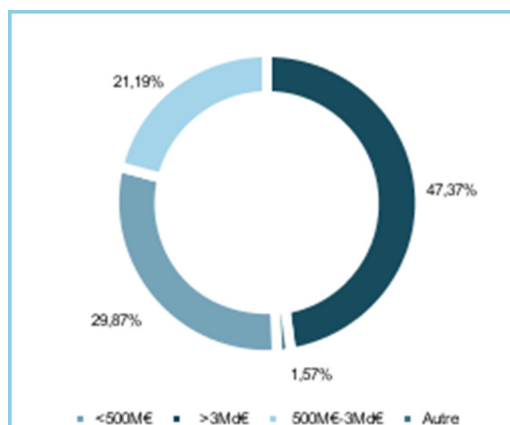
### Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

Alstom	-0,55%
CGG Veritas	-0,41%
Biomerieux	-0,23%
Microwave Vision	-0,15%
Vallourec	-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