

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 45,7 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 ; Part IC FR0012020758

VL : 118,91 €

Mois : 1,93%

YTD : 16,51%

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

Le fonds a très légèrement sous-performé son indice de référence en mars (+1.93% vs +2.16%). Sur une période d'observation un peu plus longue, le 1^{er} trimestre de l'année 2015, le fonds accuse un retard de 1.57 points. Il est extrêmement simple à expliquer. En effet, comme nous l'avons écrit dans nos précédents reportings (en octobre 2014) nous avons fait le choix d'investir dans certaines sociétés, pour des pondérations limitées (env. 2%), malgré un timing que nous n'estimions pas forcément idéal. C'est le cas par exemple de Sopra et d'Exel Industries. Les dernières publications nous ont montré que notre prudence était justifiée mais elle ne remet pas absolument pas en cause nos cas d'investissement.

Sopra a comme attendu fait un « restatement » de ses comptes et guidé les investisseurs prudemment : la marche est plus basse, la route identique et même potentiellement plus pentue désormais. Exel Industries subit un coup cyclique classique, complètement identifié par nous, sur sa branche pulvérisation agricole. Néanmoins la société est extrêmement bien gérée et la valorisation de la société intègre très largement cela, sur la base de nos estimations. A eux deux, ces titres représentent une sous-performance de 55 bp. De nombreuses autres small-caps pourraient venir compléter la liste. Encore une fois, nous sommes confiants dans notre travail de sélection et nous ne modifions pas nos positions. Sur Exel Industries, nous sommes d'ailleurs en cours de renforcement et nous pratiquerons de la sorte sur l'ensemble des smallcaps présentes en portefeuille en fonction des opportunités.

A titre tout à fait exceptionnel, le fonds a pâti de l'important reclassement fortement décoté (21% du capital avec 11% de décote) initié par Bolloré sur sa participation Havas le 26 mars dernier. A fin mars, la sous-performance due à Havas est de 48bp. Nous avons à ce jour (8 avril) très fortement renforcé notre position sur le titre (5% vs 3.3%).

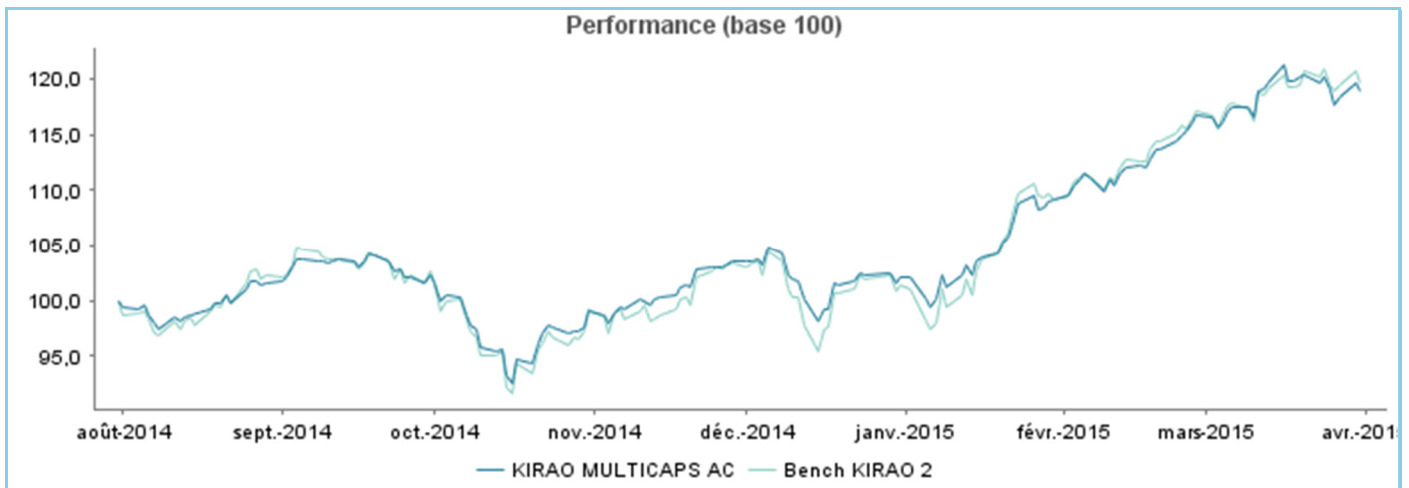
Enfin, Alstom peine à se remettre des différents effets +/- négatifs de ces derniers mois (décision de justice américaine, rouble, enquête approfondie de l'UE), et son coût en sous-performance est de 78bp. Cependant, même révisée et prudente notre dernière valorisation intrinsèque ressort à 32€.

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
ALSTOM (XPAR)	FRANCE	6,41%
CAP GEMINI (XPAR)	FRANCE	6,13%
LYXOR UCITS ETF CAC 40 (XPAR)	FRANCE	6,05%
CEGID GROUP (XPAR)	FRANCE	5,28%
HAVAS ORD (XPAR)	FRANCE	4,9%

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	1,93%	16,51%	N/A	18,91%
Indice de référence*	2,16%	18,08%	17,86%	19,62%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	12,88%	12,71%
Volatilité Benchmark	17,54%	16,03%
Ratio de Sharpe	2,3	6,75
Alpha	6,5%	3,08%

Contributeurs positifs, sur le mois

Oeneo	0,32%
CAP GEMINI	0,31%
Rubis	0,26%
Groupe Fnac	0,24%
Cegid Group	0,22%

Contributeurs positifs, depuis l'origine %

CAP GEMINI	2,23%
Bayer	1,18%
Lyxor UCITS ETF CAC 40	1,14%
Oeneo	1,13%
PUBLICIS GROUPE SA	1,03%

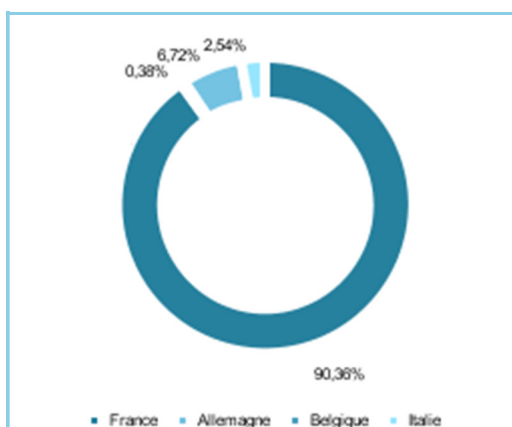
Contributeurs négatifs, sur le mois

Sopra Group	-0,26%
HAVAS ORD	-0,25%
U10	-0,23%
Alstom	-0,18%
Aures Technologies	-0,11%

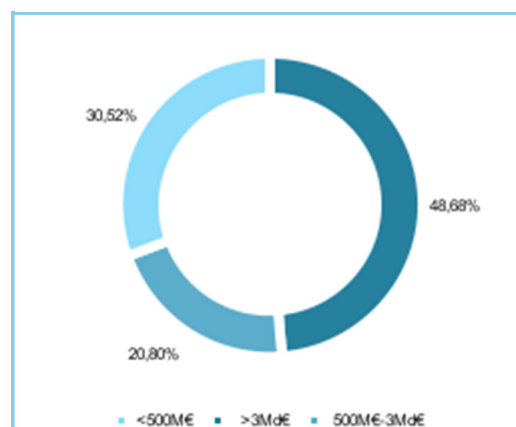
Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

CGG Veritas	-0,43%
Vallourec	-0,14%
Albioma (Sechilienne-Sidéc)	-0,14%
Enel Green Power	-0,08%
U10	-0,07%

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