

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 61,95 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

VL : 124,52 €
Mois : 5,09%
YTD : 22,01%

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

Après 6 mois consécutifs de forte surperformance – de fin mars à fin septembre KIRAO Multicaps n'a quasiment pas baissé (-0.35%) quand son indice de référence reculait de près de 12% (-11.84%) – le fonds a sous-performé de 4.3 points son indice en octobre. Cet écart s'analyse simplement :

- D'une manière générale et comme à notre habitude nous n'avons pas pratiqué de rotation particulière du portefeuille au profit de titres qui avaient lourdement chuté comme ceux du secteur automobile par exemple. Nous ne connaissons pas particulièrement bien ce secteur avant le choc Volkswagen et nous ne le connaissons pas mieux après.
- Notre niveau de cash moyen a légèrement monté de septembre à octobre (de 4 à 6% environ).

Concernant les titres :

- Oeneo et Exel Industries (pondérées à 4.2% et 4.4% respectivement) ont réalisé une performance nulle en octobre.
- Idem pour Publicis (4.2% du fonds) dont le T3 a été décevant. Mais tout n'est pas négatif et la valorisation est très attractive. Nous allons pousser nos investigations afin de déterminer plus finement le niveau d'intérêt boursier du titre.
- Faiveley, toujours très fortement pondérée (5.3%) pèse dans les phases de hausse du marché mais présente selon nous un rendement minimum annualisé de 10% sur la base d'un cours de 94€.
- Enfin, le dernier jour d'octobre, Showroomprivé.com, à l'introduction en Bourse de laquelle nous avons participé, a généré une contribution négative de -0.4%. Showroomprivé.com a presque retrouvé son cours d'introduction à ce jour.

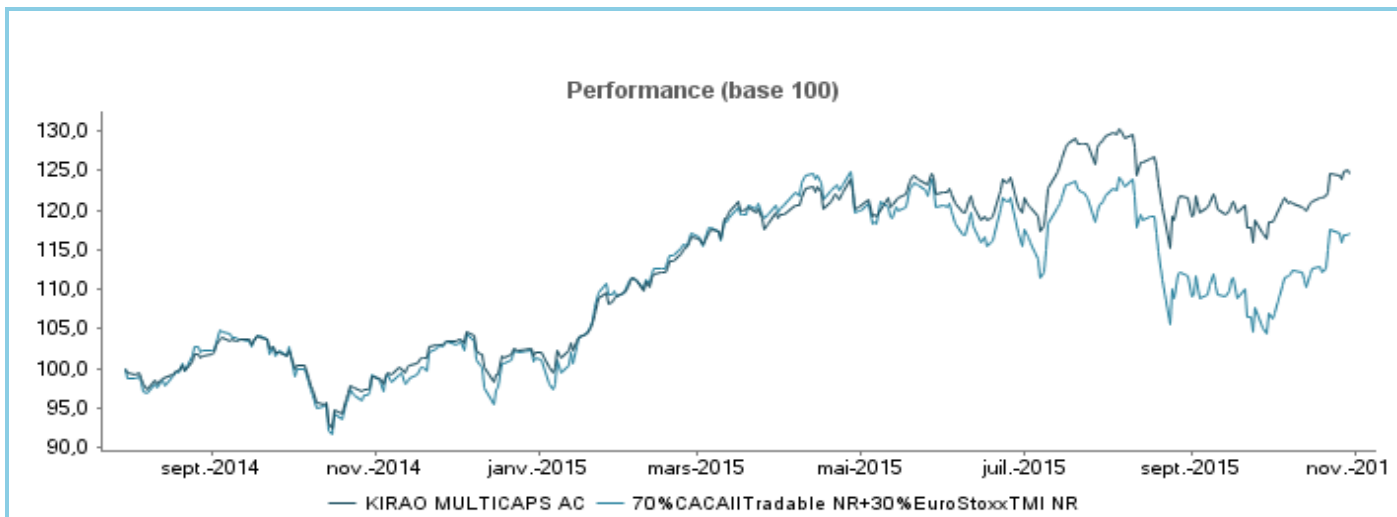
Nous attribuons le fort repli (-9.6%) du premier jour de cotation à une exécution inefficace de l'opération de placement. Au plan fondamental nous demeurons confiants. Même si Showroomprivé.com doit relever certains défis, notamment à l'international, le groupe reste positionné pour croître fortement et générer une trésorerie abondante. Cela avec un niveau de risque opérationnel qui nous semble limité. A 0,9x le CA 2016, la valorisation présente une décote de l'ordre de 40% sur ses pairs.

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
HAVAS	FRANCE	5,24%
CAP GEMINI	FRANCE	5,2%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	5,19%
CEGID GROUP	FRANCE	4,8%
SANOFI AVENTIS	FRANCE	4,5%

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	5,09%	22,01%	25,80%	24,52%
Indice de référence*	9,40%	15,51%	17,97%	17,01%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	15,43%	16,59%
Volatilité Benchmark	20,21%	21,15%
Ratio de Sharpe	1,24	1,63
Alpha	13,42%	10,37%

Contributeurs positifs, sur le mois

Cegid Group	0,59%
HAVAS ORD	0,41%
Lyxor UCITS ETF Daily Leverage CAC 40	0,41%
LVMH	0,37%
Sanofi Aventis	0,34%

Contributeurs positifs, depuis l'origine %

Faiveley Transport	3,26%
CAP GEMINI	2,68%
Cegid Group	2,28%
Oeneo	2,22%
Rubis	1,44%

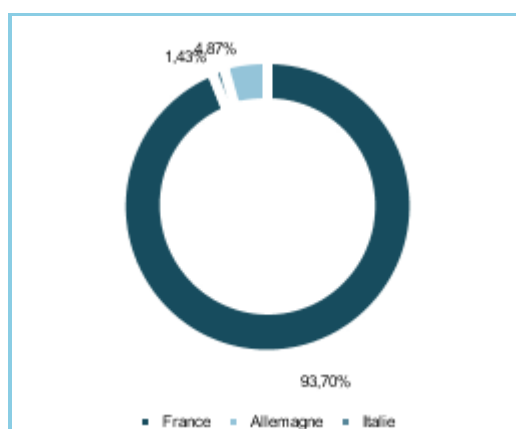
Contributeurs négatifs, sur le mois

Showroomprivé	-0,44%
PUBLICIS GROUPE SA	-0,13%
Exel Industries	-0,08%
Oeneo	-0,03%
Harvest	-0,02%

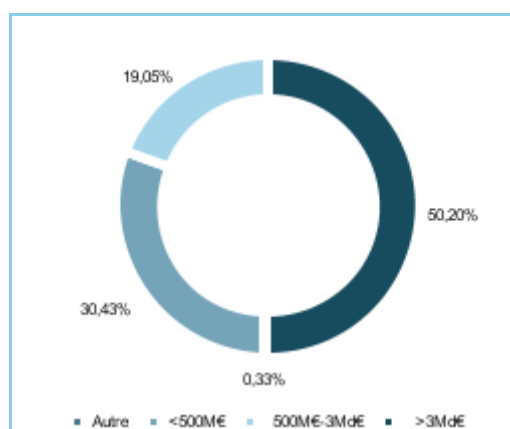
Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

Zodiac Aerospace	-0,50%
Showroomprivé	-0,44%
Beneteau	-0,42%
ASMI	-0,41%
CGG Veritas	-0,38%

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 surperformance : 20% au-delà de l'indice de référence
 *Indice de référence : 70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI, div. réinvestis