

**Novembre 2015**

**Gérant : Fabrice Revol**

Actif net : 70,1 M€

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

**VL : 129,46 €**

**Mois : 3,97%**

**YTD : 26,85%**

## 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

En novembre le fonds a surperformé son indice de référence (+3.97% vs +2.05%). Cet écart a notamment été généré par nos trois plus fortes positions smallcaps (Exel Industries, Cegid et Oeneo qui pesaient 13.5% de l'actif au 30/10/2015 et représentaient 50% de la poche smallcaps).

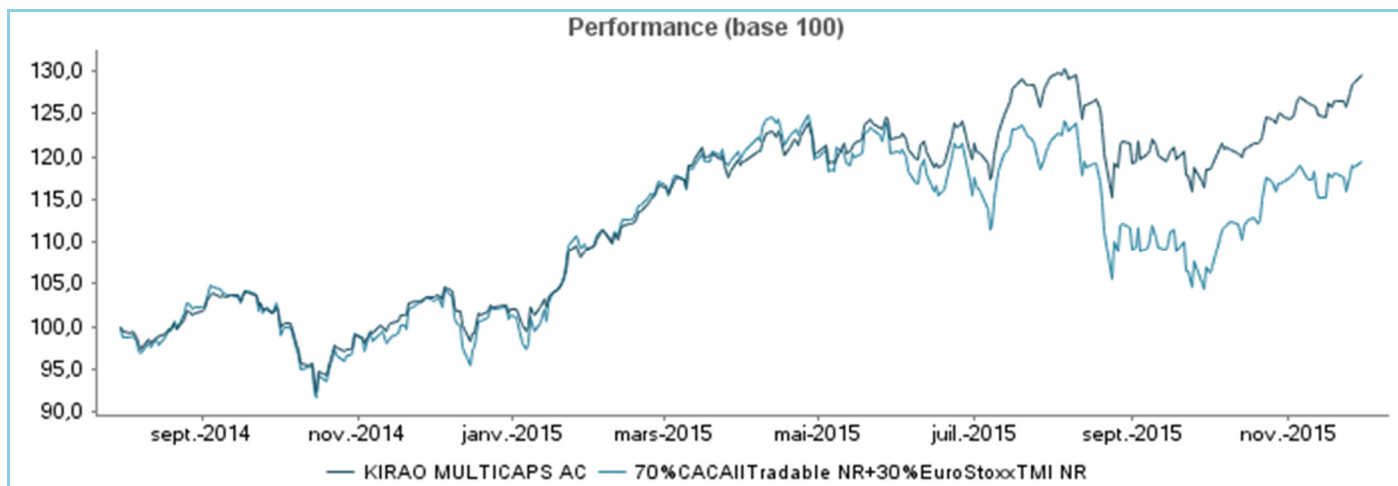
Nous avons opéré très peu de mouvements en dehors d'un allègement de 30% de notre position Cegid. En effet, le titre a atteint son objectif de cours (50€) déterminé il y a un peu plus d'un an lors de son entrée en portefeuille. La croissance rentable se poursuivra car elle est alimentée par le fort développement de l'offre SAAS. Cependant, notre nouvel objectif de cours à 24 mois, bien que réhaussé à 60€, suggère un potentiel d'appréciation moindre. La ligne pèse désormais 3.5% du fonds contre 5.1% début novembre et nous guetterons les éventuelles faiblesses du cours de bourse pour la renforcer.

## Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
EXEL INDUSTRIES	FRANCE	5,66%
CAP GEMINI	FRANCE	5,33%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	5,02%
HAVAS ORD	FRANCE	4,91%
OENEO	FRANCE	4,12%

## Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	3,97%	26,85%	25,13%	29,46%
Indice de référence*	2,05%	17,87%	15,50%	19,40%



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

### Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
<b>Volatilité FCP</b>	15,15%	16,1%
<b>Volatilité Benchmark</b>	19,94%	20,69%
<b>Ratio de Sharpe</b>	1,41	1,84
<b>Alpha</b>	16,72%	13,57%

### Contributeurs positifs, sur le mois

Exel Industries	0,89%
Cegid Group	0,69%
Oeneo	0,53%
Trigano	0,40%
CAP GEMINI	0,40%

### Contributeurs positifs, depuis l'origine %

Cegid Group	3,27%
CAP GEMINI	3,17%
Faiveley Transport	3,02%
Oeneo	2,94%
Sopra Group	1,5%

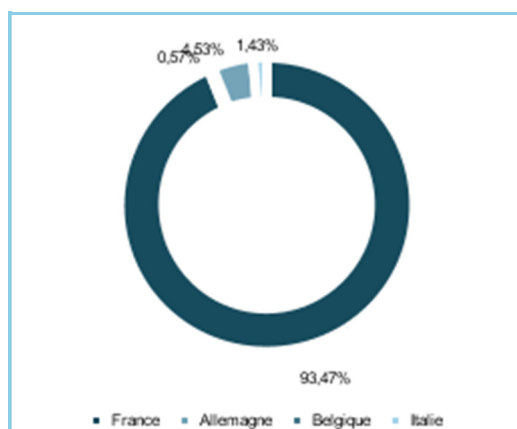
### Contributeurs négatifs, sur le mois

Sanofi Aventis	-0,34%
LVMH	-0,20%
Environnement SA	-0,08%
Hermes Intl	-0,07%
Pharmagest Interactive	-0,06%

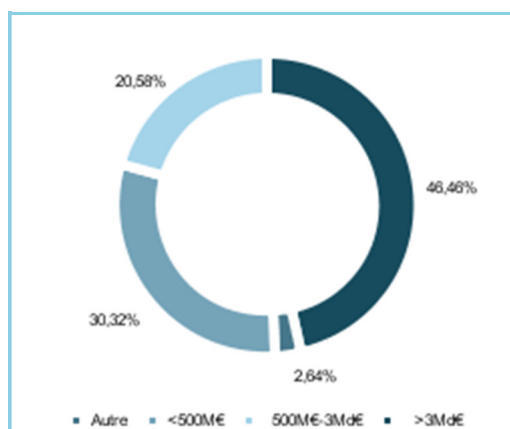
### Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

Zodiac Aerospace	-0,51%
Showroomprivé	-0,51%
Beneteau	-0,44%
ASMI	-0,39%
CGG Veritas	-0,36%

### 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