

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 112,94 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

VL : 125,23 €

Mois : 1,93%

YTD : -2,17%

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

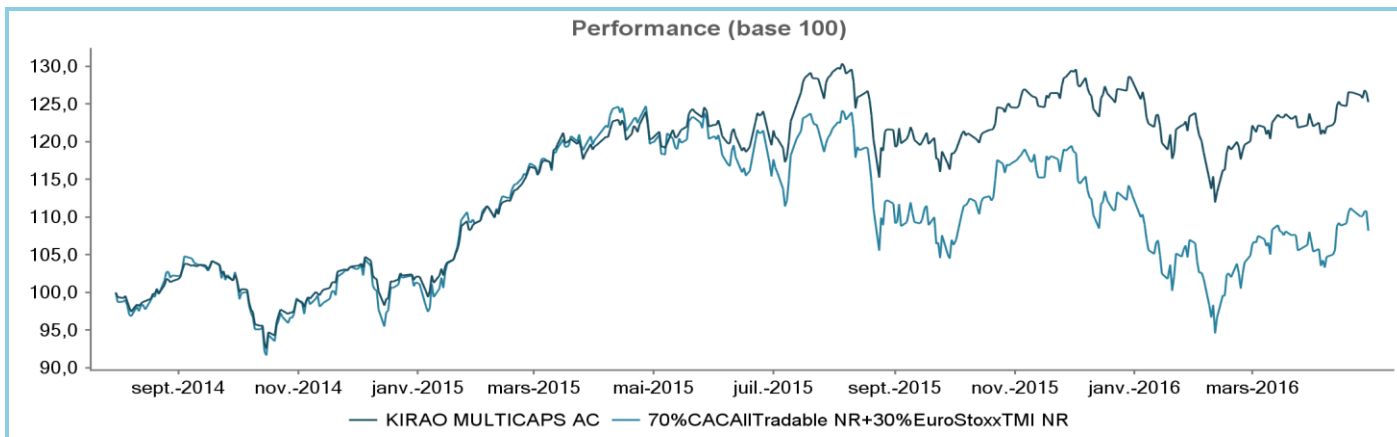
En avril le fonds a sensiblement surperformé son indice de référence (1.93% vs 1.33%). Cet écart s'explique principalement par des publications trimestrielles de bonne qualité pour nos principales lignes (Exel Industries, Biomérieux, Seb, Havas). Sans surprise la contribution la plus élevée provient de Cegid sur laquelle un projet d'OPA, faisant ressortir une prime de 17% sur le dernier cours coté, a été formulé. Cette OPA est initiée par un consortium de deux fonds qui ont acquis un bloc de contrôle via le rachat des participations de Groupama et ICMI (JM Aulas). Nous interprétons cette opération comme un simple remaniement du capital. Elle est concécutive à la volonté de Groupama de céder sa participation dans des conditions financières correctes, tout en laissant aux acquéreurs un potentiel d'appréciation certain de leur investissement à moyen terme. Ainsi, le prix proposé (62.25€) ne valorise pas le plein potentiel de Cegid comme le confirme également notre objectif de cours que nous avons fixé à 60€ dès l'année 2016. De son côté, d'ailleurs, ICMI va réinvestir une partie de son produit de cession dans le capital du véhicule de reprise de Cegid. En ce qui nous concerne, nous avons assez fortement allégé notre position (-40%) du fait du dépassement, même minime, de notre objectif de cours à court terme. Cependant nous conservons une position significative de 2.8% du fonds car nous sommes convaincus du potentiel d'appréciation de Cegid à moyen terme et nous pensons que le flottant post opération restera non négligeable.

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
HAVAS	FRANCE	5,53%
CAP GEMINI	FRANCE	5,27%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	4,97%
SOPRA GROUP	FRANCE	4,9%
EXEL INDUSTRIES	FRANCE	4,5%

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	1,93%	-2,17%	4,04%	25,23%
Indice de référence*	1,33%	-4,14%	-9,79%	8,16%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	15,7%	17,98%
Volatilité Benchmark	20,88%	24,03%
Ratio de Sharpe	0,873	-0,360
Alpha	20,57%	0,783%

Contributeurs positifs, sur le mois

Cegid Group	0,94%
Exel Industries	0,58%
Biomerieux	0,31%
Seb	0,26%
Havas	0,20%

Contributeurs positifs, depuis l'origine %

Cegid Group	4,16%
Exel Industries	3,43%
CAP GEMINI	3,12%
Oeneo	3,04%
Faiveley Transport	2,9%

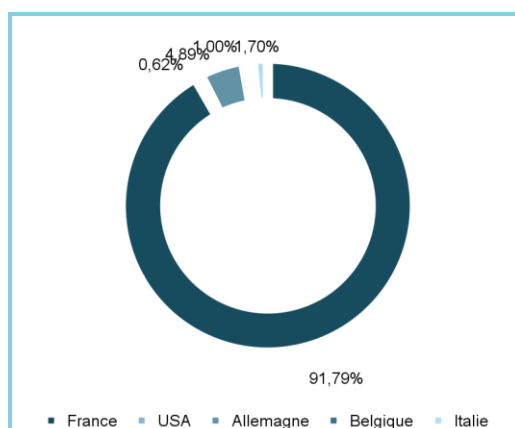
Contributeurs négatifs, sur le mois

Iliad	-0,23%
Trigano	-0,14%
Beneteau	-0,11%
Maisons France Confort	-0,08%
LVMH	-0,07%

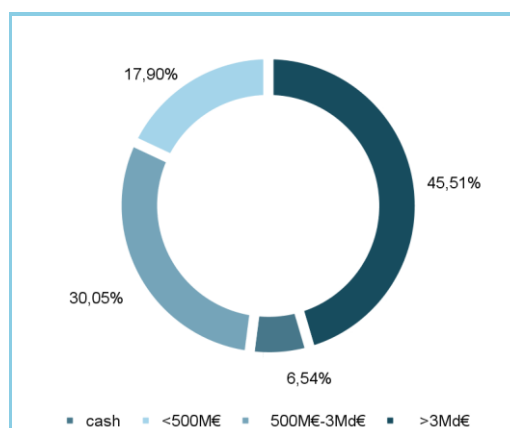
Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

Beneteau	-0,87%
Qiagen	-0,50%
CGG Veritas	-0,44%
Asm Int	-0,37%
Zodiac Aerospace	-0,32%

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

www.kirao.fr - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps