

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 98,21 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

VL : 120,04 €

Mois : -2,69%

YTD : -6,23%

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 février le fonds a sousperformé, une fois n'est pas coutume, dans un marché baissier (-2.69% vs -1.95% pour notre indice de référence). Il est intéressant d'analyser cette contreperformance : nos grosses positions Havas, Cap Gemini qui appartiennent au top 5 et Sopra et Srp Group au Top 10 ont fortement corrigé en février (-8.5%, -7.4%, -11% et -15.7% respectivement) impactant de -2.12 points la VL !

Ces baisses ont toutes été consécutives aux publications annuelles. Concernant Srp je vous invite à lire le commentaire de Saad qui nuance la réaction négative du marché post publication des résultats annuels.

Concernant Cap Gemini, Havas et Sopra les publications ont toutes été de bonne qualité et absolument conformes à ce que nous attendions tant pour 2015 que pour les perspectives 2016. La plus nette illustration de la volatilité entourant ces titres est donnée par Sopra qui a repris 11% en mars (du 1^{er} au 4 mars) soit l'équivalent de la baisse de février. Les perspectives annoncées par toutes ces sociétés pour 2016 et que nous validons sont de la croissance organique en CA et en Résultats, ce que bien des sociétés cotées pourraient leur envier. Le tout à des valorisations que nous jugeons très abordables.

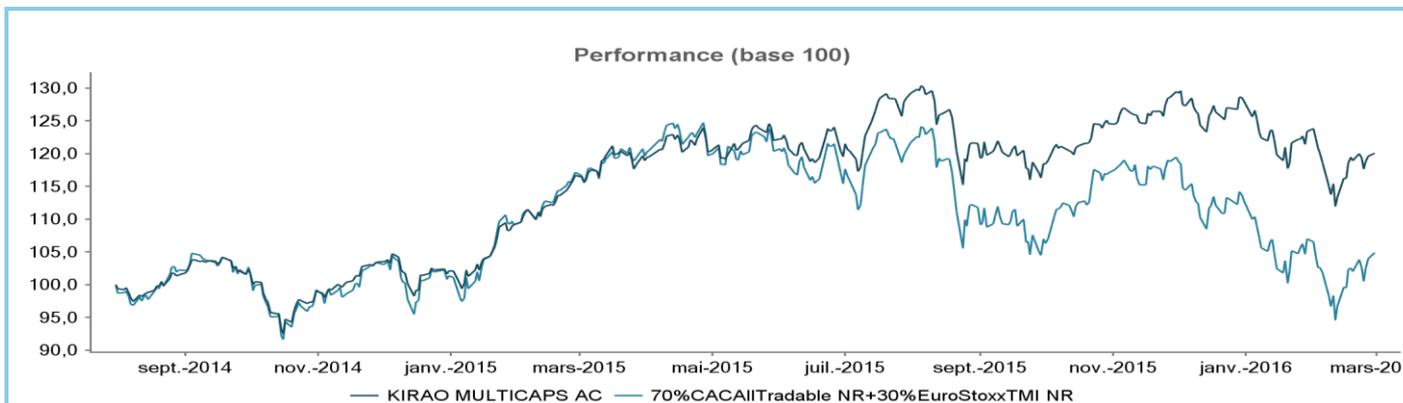
Nous avons renforcé toutes ces lignes dans les baisses en février et notamment Havas qui est devenue notre première ligne.

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
HAVAS	FRANCE	5,47%
CAP GEMINI	FRANCE	5,21%
L U ETF D LEV CAC40	FRANCE	4,81%
EXEL INDUSTRIES	FRANCE	4,58%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	4,34%

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-2,69%	-6,23%	2,90%	20,04%
Indice de référence*	-1,95%	-7,08%	-10,46%	4,84%



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	16,03%	22,22%
Volatilité Benchmark	21,18%	28,97%
Ratio de Sharpe	0,761	-1,46
Alpha	17,71%	-0,990%

Contributeurs positifs, sur le mois

CRITEO Sp ADS	0,39%
PUBLICIS GROUPE SA	0,15%
Aubay	0,14%
LVMH	0,14%
Faiveley Transport	0,12%

Contributeurs positifs, depuis l'origine %

Exel Industries	4,28%
Cegid Group	3,54%
Faiveley Transport	3,37%
Oeneo	3,27%
CAP GEMINI	2,37%

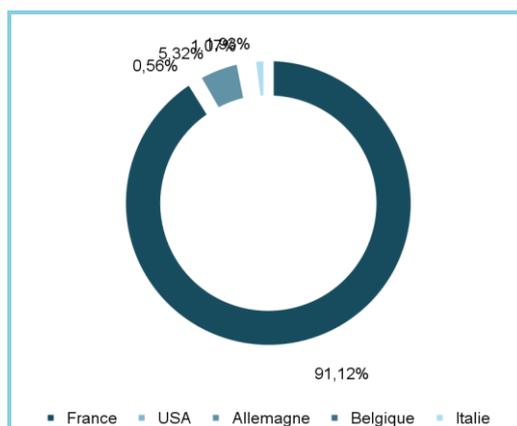
Contributeurs négatifs, sur le mois

Srp groupe	-0,58%
Sopra Group	-0,55%
Havas	-0,54%
Alstom	-0,49%
CAP GEMINI	-0,47%

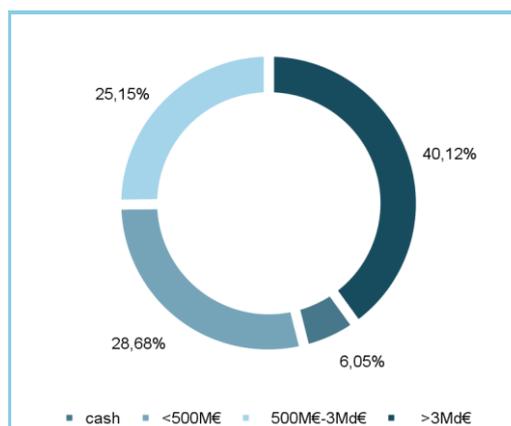
Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

Beneteau	-1,11%
L U ETF D Lev CAC40	-1,06%
Alstom	-0,93%
Qiagen	-0,81%
Zodiac Aerospace	-0,59%

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