

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 205,0 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

VL : 152,8 €

Mois : 5,2%

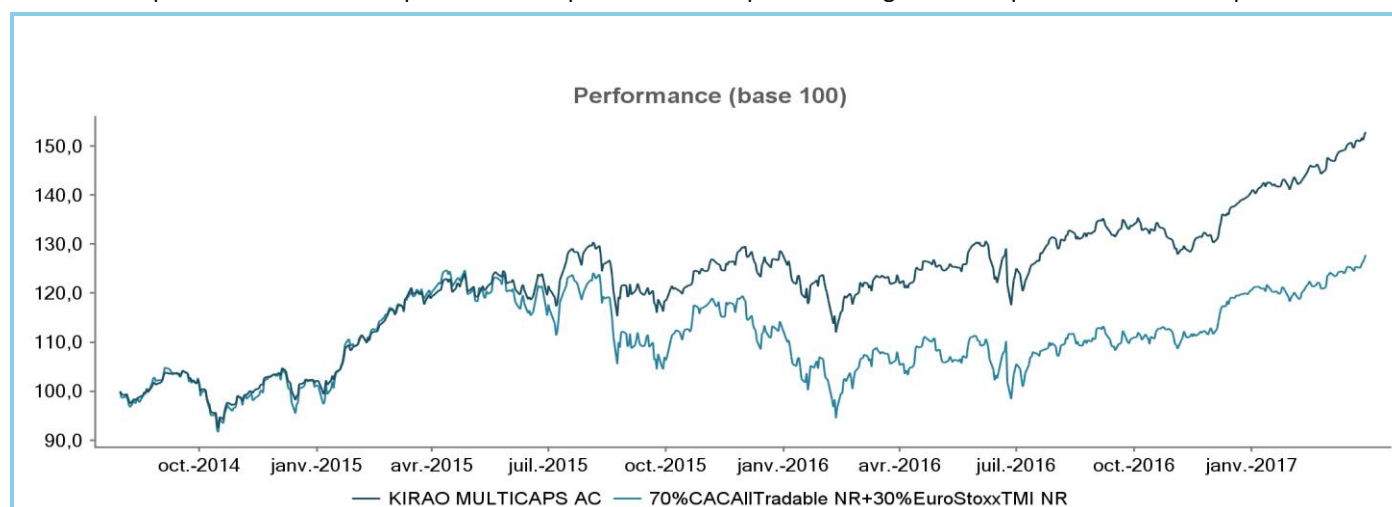
YTD : 9,3%

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 mars la performance de Kirao Multicaps a été quasiment identique à celle de son indice de référence +5.2% vs +5.4% respectivement. Ce léger écart négatif est dû notamment à Guerbet qui « coûte » 0.2 point de performance sur le mois. Guerbet est une ligne importante du fonds (> 3%) et a focalisé toute notre attention depuis la publication de ses résultats annuels le 29 mars dernier. D'un côté, les résultats de 2016 étaient de bonne qualité et validaient pleinement le doublement du résultat opérationnel courant que nous attendions à horizon 2020. De l'autre côté Guerbet a annoncé le lancement par General Electric (GE) en Europe courant 2017 d'un générique de son produit de contraste IRM. Evidemment l'impact de cette nouvelle est négatif. Mais il est difficile de le quantifier précisément. Nous avons fait des hypothèses et continuerons d'en faire au gré des publications de Guerbet et de GE et plus généralement des données que nous obtiendrons sur ce sujet. Etant donné la dynamique positive de Guerbet - synergies avec CMDS, réorganisations logistiques, croissance aux USA tant en IRM qu'en rayons X, forte croissance de l'activité RIT - nous sommes persuadés que nous sous-estimons par prudence ces différents contributeurs aux résultats futurs de Guerbet. Ainsi, dans l'absolu, 115M€ de Rop courant en 2020 est toujours atteignable mais il faudra plus de temps aux investisseurs pour voir ce chiffre se dessiner. Nous maintenons notre position à 3% du fonds, en renforçant notre attention sur une histoire qui sera moins linéaire qu'initialement prévu. En conséquence nous gérerons la position de manière plus active.



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

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	5,2%	9,3%	24,4%	52,8%
Indice de référence*	5,4%	6,4%	19,7%	27,8%

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
SOPRA GROUP	FRANCE	7,2%
CAP GEMINI	FRANCE	6,6%
HAVAS	FRANCE	4,3%
LVMH	FRANCE	4,3%
PHILIPS KONINKLIJKE	PAYS-BAS	3,5%

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	14,7%	7,2%
Volatilité Benchmark	19,3%	8,8%
Ratio de Sharpe	1,2	6,0
Alpha	34,2%	5,2%

Contributeurs positifs, sur le mois

Sopra Group	0,9%
CAP GEMINI	0,5%
Akka Technologies	0,5%
LVMH	0,4%
Alstom	0,3%

Contributeurs positifs, depuis l'origine %

Cegid Group	4,7%
Sopra Group	4,2%
CAP GEMINI	4,0%
Oeneo	3,9%
Faiveley Transport	3,1%

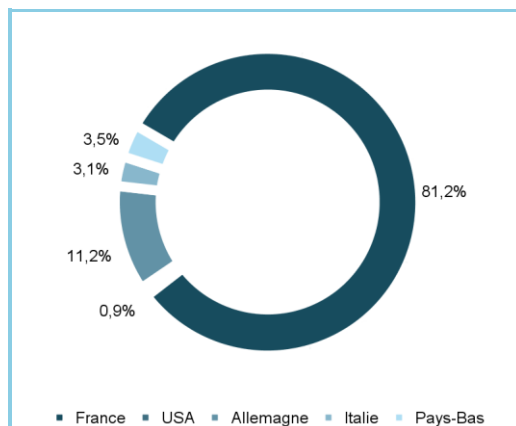
Contributeurs négatifs, sur le mois

Guerbet	-0,2%
ORCHESTRA-PREMAMAN	-0,1%
Ipsos	-0,1%
Carl Zeiss Meditec	-0,0%
Teleperformance	-0,0%

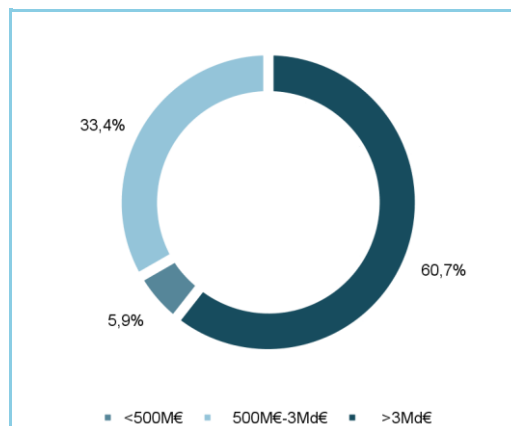
Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

Beneteau	-0,5%
ORCHESTRA-PREMAMAN	-0,5%
CGG Veritas	-0,5%
Asm Int	-0,4%
U10	-0,4%

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