

**VL Part AC : 157,28 €**

**VL Part IC : 163,1 €**

**Actif net : 245 M €**

## 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 août, le fonds a nettement sous-performé son indice de référence (-1.55% vs -0.14%). Les six plus fortes contributions négatives représentent quasiment 100% de cet écart. Les raisons que nous identifions à la baisse de ces titres ne remettent en cause ni leur présence ni même leur pondération au sein du portefeuille.

Ainsi Publicis, notre plus forte contribution négative (-0.43%), malgré une publication semestrielle rassurante en juillet, a fortement baissé en août par « solidarité » sectorielle. La teneur du message négatif envoyé par WPP ou encore Havas est depuis longtemps connue, intégrée dans nos hypothèses et dans la valorisation de Publicis. Pour rappel, notre investissement sur Publicis n'est pas motivé par une inversion des ces macro-tendances ou encore par la capacité particulière de Publicis à seule y échapper. Nous attendons simplement une embellie sur la croissance au second semestre alors que le S1 a plutôt été encourageant après de forts décrochages aux T3 et T4 2016 liés pour une grande part à Razorfish et aux pertes d'importants contrats.

Concernant Carl Zeiss, notre 3<sup>ème</sup> plus forte contribution négative (-0.17%), la baisse du titre est liée à la non réalisation de l'acquisition attendue de Bausch&Lomb (groupe Valeant) suite à l'augmentation de capital effectuée en mars dernier. Notre valorisation hors acquisition correspond aux niveaux de cours actuels de 42-43€ contre 50€ au moins en cas d'acquisition de type Bausch&Lomb, scénario que nous n'écartons pas définitivement.

En termes de mouvements enfin, rien de significatif à signaler sur la période.

## Informations clés

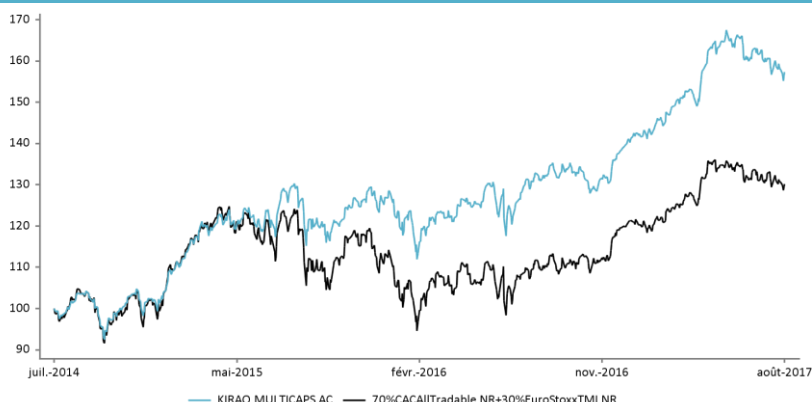
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

\*Le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Part	AC	IC
Date de lancement de la part	31/07/2014	31/07/2014
ISIN	FR0012020741	FR0012020758
Code Bloomberg	KIRMCAC:FP	KIRMCIC:FP
Politique de Distribution	ACC	ACC
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3
Investissement minimum	Néant	500 000 €
Frais de gestion	2.35%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	20%*

\*Relatifs à l'indice

## Performance depuis lancement



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

## Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	-1.55%	-0.14%	-1.41%
YTD	12.44%	8.34%	4.09%
1 an	18.76%	17.80%	0.96%
3 ans	54.94%	27.35%	27.59%
2016	8.86%	5.74%	3.12%
2015	25.96%	11.96%	14.00%
2014*	2.06%	-0.26%	2.32%
Depuis l'origine	57.28%	30.17%	27.11%

\*Au 31/07/2014

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	43%
20 premières positions	65%
Nombre de positions	50
Liquidités	3.0%

Top 5	Exposition
SOPRA GROUP	7.1%
CAP GEMINI	6.8%
LVMH	4.5%
PHILIPS KONINKLIJKE	4.2%
HAVAS	4.1%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	5%
Small caps (500M-2Mds€)	18%
Mid caps (2-5Mds€)	23%
Large caps (>5Mds€)	54%

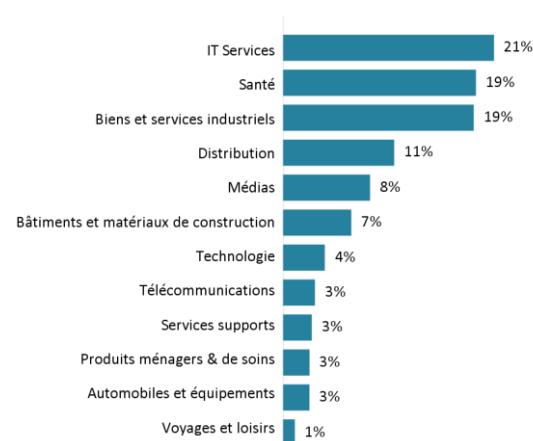
Contributions positives	MTD
Biomerieux	0.18%
LVMH	0.15%
PPR (Kering)	0.11%

Contributions négatives	MTD
PUBLICIS GROUPE SA	-0.43%
Akka Technologies	-0.29%
Carl Zeiss Meditec	-0.17%

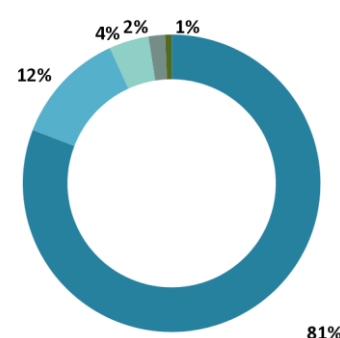
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	14.49%	18.53%
Alpha	9.40%	-
Beta	0.74	1.00
Tracking error	8.07%	-
Ratio de Sharpe	1.08	0.45
Ratio d'information	0.89	-

\*3 ans glissants

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



■ France ■ Allemagne ■ Pays-Bas ■ Italie ■ USA

Source : Kirao

[www.kirao.fr](http://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.

Le représentant du Fonds en Suisse est Hugo Fund Services SA, dont le siège social est situé 6, Cours de Rive, CH-1204 Genève. L'agent payeur en Suisse est la Banque cantonale de Genève dont le siège est situé au 17, quai de l'île, 1204 Genève, Suisse. Les parts du fonds peuvent être distribués exclusivement à des investisseurs qualifiés en Suisse. Les documents d'offre du Fonds et les rapports financiers audités annuels et semi-annuels sont disponibles gratuitement auprès du Représentant. Le lieu d'exécution des Parts du Fonds distribués en Suisse est le siège du Représentant. Tout litige portant sur les devoirs du représentant ressort de la compétence des tribunaux du canton de Genève. Tout litige portant sur la distribution des parts du Fonds en ou depuis la Suisse ressort de la juridiction du siège social du distributeur du Fonds.