

Juillet 2015

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 13,1 M

Catégorie AMF : Fonds nourricier de la part NC du FCP Kirao Multicaps

Isin : FR0012020774

VL : 115,78 €

Mois : 4,87%

YTD : 13,78%

Méthode de Gestion

Kirao Multicaps Alpha est un fonds nourricier du fonds Kirao Multicaps. Il peut être exposé de 0 à 100% du fait de la mise en place de couvertures indicielles. La philosophie de Kirao Multicaps Alpha consiste en l'extraction de la surperformance que le fonds maître a pour objectif de générer par rapport à son indice de référence. L'objectif de Kirao Multicaps Alpha est de réaliser une performance annuelle nette de 5%.

Commentaire de Gestion

Après une période de baisse ininterrompue depuis octobre, notre taux d'exposition, avait commencé à remonter en juin de près de 5 points à la faveur d'un mouvement de correction du marché assez profond (8-10%). Il a poursuivi sa remontée suite à une deuxième correction du marché de même amplitude en première semaine de juillet. Ces hausses de l'exposition, d'un peu plus de 10 points en cumul, sont toujours exécutées avec délicatesse (5% par tranche maximum). Ainsi la combinaison d'une très forte surperformance du fonds maître en juillet dans un marché fortement haussier (+8.12% vs 5.43%) et d'une remontée de l'exposition ont abouti à une performance mensuelle élevée de +4.87% pour Kirao Multicaps Alpha.

Sur l'ensemble de l'année*écoulée le tableau ci-dessous met en évidence :

- la progressivité des mouvements de couverture/exposition illustrant ainsi le fait que les instruments de couverture sont avant tout utilisés comme un outil de captation de la surperformance du fonds maître
- la forte résistance du fonds dans les périodes de baisse (décembre et juin surtout)

	août-14	sept-14	oct-14	nov-14	déc-14	janv-15	févr-15	mars-15	avr-15	mai-15	juin-15	juil-15	Origine
Perf. Kirao Multicaps Alpha	0,78%	0,64%	-2,19%	2,66%	-0,08%	2,72%	2,67%	0,75%	0,77%	1,02%	0,30%	4,87%	15,78%
Surperf. Kirao Multicaps	-0,70%	0,35%	0,13%	0,30%	0,65%	-0,74%	-0,44%	-0,23%	0,99%	0,99%	2,08%	2,69%	7,57%
Exposition Kirao Multicaps Alpha	84,59%	62,43%	68,89%	61,62%	58,91%	57,34%	53,76%	48,97%	46,72%	45,87%	50,68%	57,33%	58,19%
Benchmark Kirao Multicaps	2,21%	0,47%	-3,41%	4,22%	-2,00%	7,70%	7,31%	2,16%	0,23%	0,35%	-4,08%	5,43%	21,68%

*pour l'analyse il est plus juste de considérer le taux d'exposition de KMA à partir de novembre en raison de la période de démarrage des fonds et du niveau de cash élevé du fonds maître sur la période

Premières Lignes du fonds

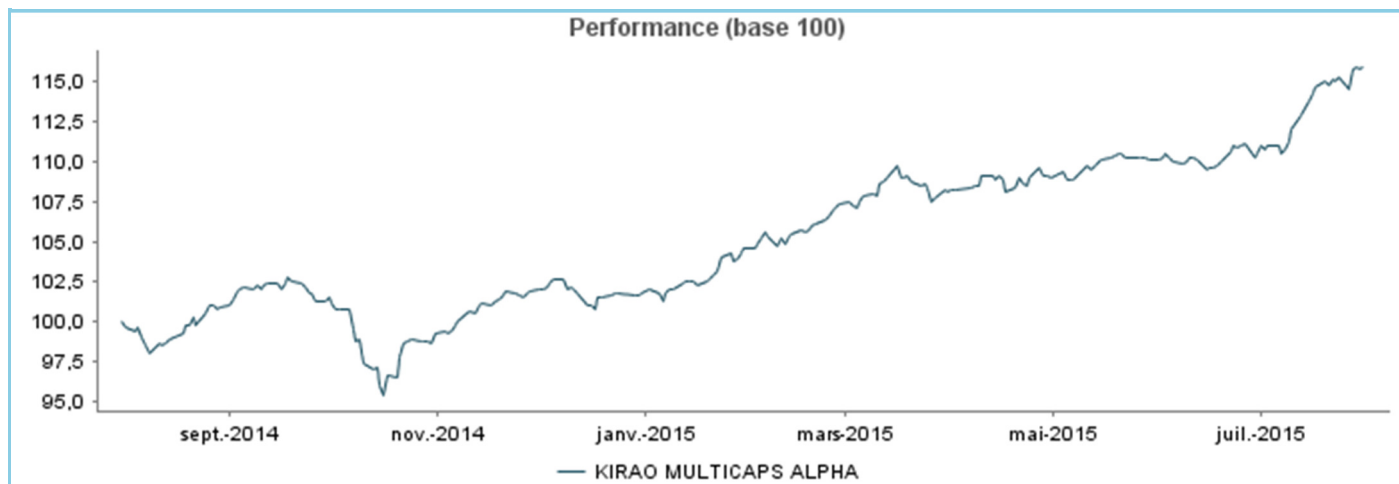
Nom	Pays	% Actif
FAIVELEY TRANSPORT (XPAR)	FRANCE	5,36%
HAVAS ORD (XPAR)	FRANCE	5,21%
EXEL INDUSTRIES (XPAR)	FRANCE	5,1%
OENEO (XPAR)	FRANCE	4,87%
CEGID GROUP (XPAR)	FRANCE	4,63%

Exposition

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
Maximum	62,02%	62,02%	98,59%	98,59%
Moyenne	57,91%	51,84%	58,73%	58,57%
Minimum	53,09%	44,37%	42,93%	0,00%

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	4,87%	13,78%	15,78%	15,78%
Indice de référence*	-	-	-	-



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

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	5,96%	5,22%
Volatilité du fonds maître	13,65%	14,3%
Ratio de Sharpe FCP	2,64	4,77

Contributeurs positifs*, sur le mois

Faiveley Transport	1,56%
Oeneo	0,63%
CAP GEMINI	0,50%
Exel Industries	0,46%
Sanofi Aventis	0,43%

Contributeurs positifs*, depuis l'origine %

Faiveley Transport	3,07%
CAP GEMINI	3,02%
Oeneo	2,44%
Cegid Group	1,64%
Sanofi Aventis	1,29%

Contributeurs négatifs*, sur le mois

Safilo Group	-0,10%
U10	-0,05%
Latecoere	-0,02%
ASMI	-0,01%
Ipsos	-0,01%

Contributeurs négatifs*, depuis l'origine %

CGG Veritas	-0,37%
Alstom	-0,22%
U10	-0,16%
Microwave Vision	-0,12%
Vallourec	-0,12%

*du fonds maître Kirao Multicaps

