

VL Part AC : 164,81 €

VL Part IC : 171,39 €

Actif net : 296,7 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 novembre Kirao Multicaps a sous-performé son indice de référence (-2.9% vs -2.01%). L'essentiel de la contre-performance du fonds est concentrée sur les lignes « technologiques » du Top 10. Ainsi les contributions négatives cumulées de Cap Gemini, Sopra, Akka Technologies et Philips sont de -1.53%, soit plus de la moitié de la performance négative.

Il n'aura échappé à personne que les fins d'année sont parfois propices à de grandes inspirations appelées rotation sectorielle. Il en fut ainsi en octobre 2016 et ce fut le cas en novembre 2017 au détriment des valeurs de technologies. Le Nasdaq atteint des sommets ce qui est loin d'être la cas des valorisations de nos titres : d'après nos estimations, les multiples VE/REX 2018e de Cap Gemini, Sopra, Akka Technologies et Philips sont respectivement de à 9.9, 9.4, 9.2, 12.2 !

Nous conservons, depuis fin septembre, 8% de cash environ et renforcerons notamment ces positions injustement attaquées selon nous.

La performance a également été obérée (-0.26%) par le reclassement de 5% du capital de DeLonghi avec une decote de 10%. Nous en avons profité pour renforcer (3% du fonds) notre position à bon compte (VE/REX 2018e de 12.5X sur la base de nos estimations prudentes).

Informations clés

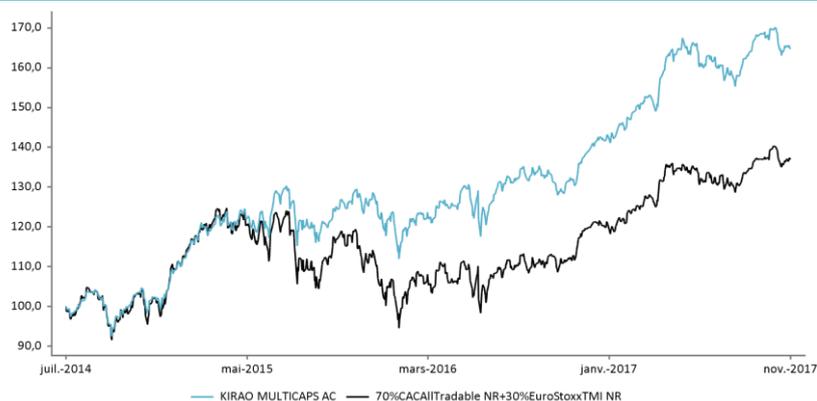
| | |
|--------------------|---|
| Gérant | Fabrice Revol |
| Statut | FCP |
| Type de véhicule | UCITS IV |
| Catégorie AMF | Actions zone Euro |
| PEA | Oui |
| Date de lancement | 31 juillet 2014 |
| Echelle de risque* |  |
| Indice | 70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR |
| Cut-Off | 12:00 CET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

*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 | -2.90% | -2.01% | -0.89% |
| YTD | 17.82% | 13.98% | 3.84% |
| 1 an | 24.88% | 21.33% | 3.56% |
| 3 ans | 59.30% | 32.48% | 26.82% |
| 2016 | 8.86% | 6.49% | 2.37% |
| 2015 | 25.96% | 11.37% | 14.58% |
| 2014* | 2.06% | 1.31% | 0.75% |
| Depuis l'origine | 64.81% | 36.95% | 27.86% |

*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 | 47 |
| Liquidités | 7.8% |

| Top 5 | Exposition |
|---------------------|------------|
| ALSTOM | 6.5% |
| CAP GEMINI | 6.1% |
| SOPRA GROUP | 5.9% |
| PHILIPS KONINKLIJKE | 4.9% |
| LVMH | 4.7% |

| Répartition par capitalisation | Exposition |
|--------------------------------|------------|
| Micro caps (0-500M€) | 9% |
| Small caps (500M-2Mds€) | 18% |
| Mid caps (2-5Mds€) | 16% |
| Large caps (>5Mds€) | 57% |

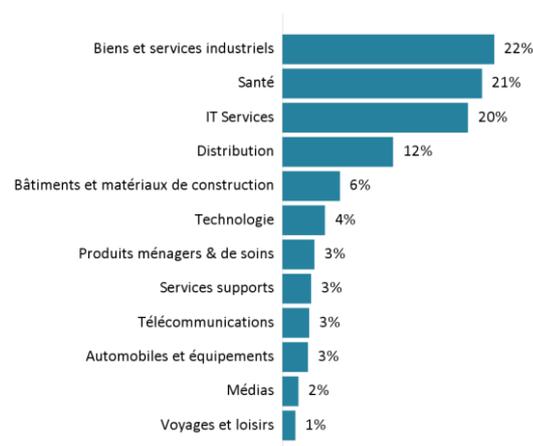
| Contributions positives | MTD |
|-------------------------|-------|
| Carl Zeiss Meditec | 0.21% |
| Beneteau | 0.16% |
| MTU Aero Engines N | 0.13% |

| Contributions négatives | MTD |
|-------------------------|--------|
| CAP GEMINI | -0.45% |
| Sopra Group | -0.41% |
| Akka Technologies | -0.35% |

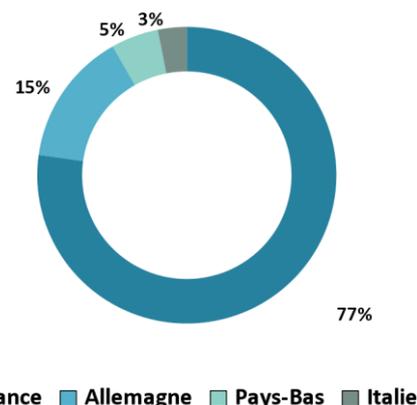
| Indicateurs de risque* | Fonds | Indice |
|------------------------|--------|--------|
| Volatilité | 14.16% | 17.91% |
| Alpha | 9.38% | - |
| Beta | 0.74 | 1.00 |
| Tracking error | 7.87% | - |
| Ratio de Sharpe | 1.19 | 0.55 |
| Ratio d'information | 0.87 | - |

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao

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.