

VL Part AC : 165,04 €

VL Part KC : 165,12 €

VL Part IC : 172,11 €

Actif net : 313,0 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 février le fonds ne s'est pas démarqué par rapport à son indice (-3.23% vs -3.16% respectivement). En dehors des cas spécifiques de Guerbet, Ingénico et De longhi, dont les contributions cumulées sont de -0.91 points, aucun titre n'appelle de commentaires particuliers.

Ces trois sociétés ont toutes publié leurs résultats annuels en février :

- La publication de Guerbet fut peu claire mais annonciatrice des conséquences du lancement du générique Dotarem en Europe, que nous attendons depuis maintenant 1 an. Tout au long de 2017, nous avons sensiblement allégé notre position, jugeant que la route empruntée par Guerbet pour réaliser notre scénario de résultats à horizon 2020 serait moins droite (cf reporting de mars 2017). Nous avons légèrement poussé le désengagement post publication 2017 et désormais Guerbet pèse 1.2% contre 3.5% fin février 2017.
- La publication de Delonghi fut elle parfaitement claire et conforme à nos estimations de résultats. Elle a néanmoins rendu chagrins les analystes dont les attentes étaient un peu trop élevées. Nous avons mis à profit cet accès d'émotion pour renforcer notre ligne qui pèse plus de 3% désormais.
- Pour ce qui est d'Ingénico, notre pondération était faible pré-publication (0.85%) et à l'instar du fonds Kirao Smallcaps (cf reporting de février) nous n'avons pas initié de mouvement post.

Notons qu'à fin février notre niveau de cash est de 11.5% contre 9.1% le mois précédent.

Informations clés

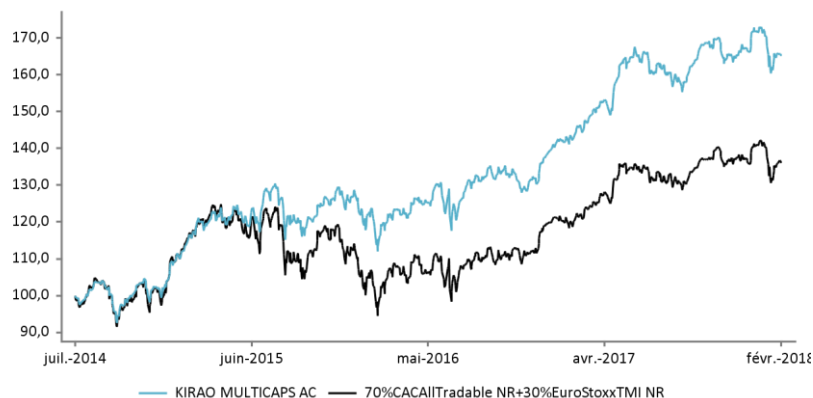
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

*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	KC	IC
Date de lancement de la part	31/07/2014	12/02/2018	31/07/2014
ISIN	FR0012020741	FR0013311933	FR0012020758
Code Bloomberg	KIRMCAC:FP	N/A	KIRMCIC:FP
Politique de Distribution	ACC	ACC	ACC
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3
Investissement minimum	Néant	Néant	250 000 €
Frais de gestion	2.35%	1.30%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	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	Difference
1 mois	-3.23%	-3.16%	-0.07%
YTD	-0.73%	-0.08%	-0.66%
1 an	13.59%	12.05%	1.53%
3 ans	41.47%	16.09%	25.38%
2017	18.86%	13.21%	5.65%
2016	8.86%	6.49%	2.37%
2015	25.96%	11.37%	14.58%
2014*	2.06%	1.31%	0.75%
Depuis l'origine	65.04%	35.93%	29.11%

*Au 31/07/2014

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	42%
20 premières positions	63%
Nombre de positions	45
Liquidités	12.2%

Top 5	Exposition
ALSTOM	6.3%
SOPRA GROUP	5.9%
CAP GEMINI	5.8%
PHILIPS KONINKLIJKE	4.7%
LVMH	3.8%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	11%
Small caps (500M-2Mds€)	16%
Mid caps (2-5Mds€)	16%
Large caps (>5Mds€)	57%

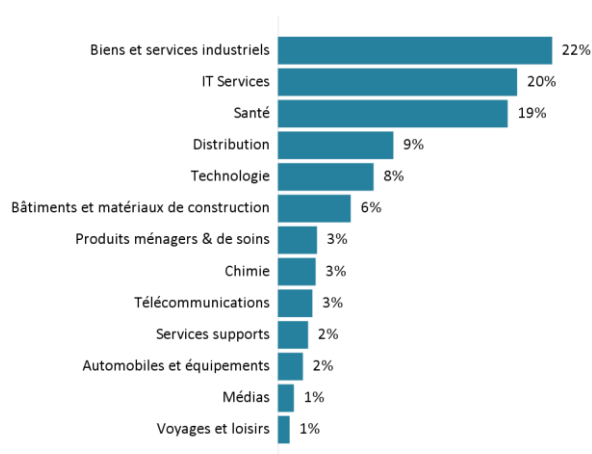
Contributions positives	MTD
Akka Technologies	0.34%
PUBLICIS GROUPE SA	0.11%
AURES Technologies	0.08%

Contributions négatives	MTD
De'Longhi	-0.43%
Guerbet	-0.31%
CAP GEMINI	-0.24%

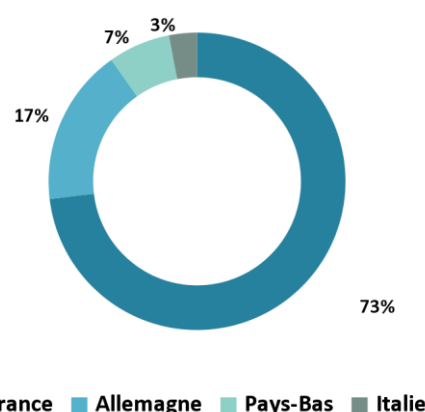
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	13.99%	17.42%
Alpha	8.34%	-
Beta	0.75	1.00
Tracking error	7.59%	-
Ratio de Sharpe	0.88	0.29
Ratio d'information	0.93	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao