

VL Part AC : 162,68 €

VL Part KC : 162,84 €

VL Part IC : 169,59 €

Actif net : 308,5 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 mars le fonds a surperformé son indice de référence (-1.43% vs -2.31%). Nous n'identifions aucun élément fondamental notable permettant d'expliquer cet écart positif, si ce n'est que nous ne déplorons aucune publication de résultats décevante au plan fondamental.

Du côté des contributeurs négatifs, nous relevons le mauvais accueil fait aux résultats annuels d'Iliad. Ils ne comportaient pourtant aucun élément inattendu et encore moins à même de remettre en cause les indications de profitabilité de la société sur son périmètre français à horizon 2020. Le niveau indiqué nous semble en effet parfaitement sécurisé. La valorisation devient attractive et nous sommes en train de régler notre timing d'intervention sur le titre.

Nous faisons très peu de mouvements structurants depuis le début de l'année mais nous « travaillons » davantage le prix de nos lignes. En conséquence notre turnover YTD annualisé est de 56% contre 22% sur l'ensemble de l'année 2017.

A 14.2% (cash + OPA) notre cash a continué de progresser légèrement (12.2% en février).

## Informations clés

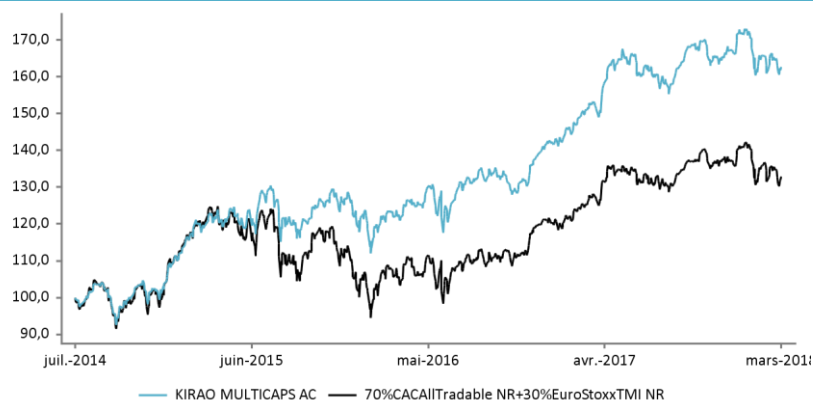
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

\*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	KIRMCKC:FP	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	-1.43%	-2.31%	0.88%
YTD	-2.15%	-2.39%	0.23%
1 an	6.45%	3.90%	2.55%
3 ans	36.81%	11.02%	25.79%
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	62.68%	32.78%	29.90%

\*Au 31/07/2014

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	40%
20 premières positions	60%
Nombre de positions	47
Liquidités	13.5%

Top 5	Exposition
ALSTOM	6.3%
SOPRA GROUP	5.6%
CAP GEMINI	5.5%
PHILIPS KONINKLIJKE	4.6%
LVMH	3.8%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	10%
Small caps (500M-2Mds€)	16%
Mid caps (2-5Mds€)	15%
Large caps (>5Mds€)	58%

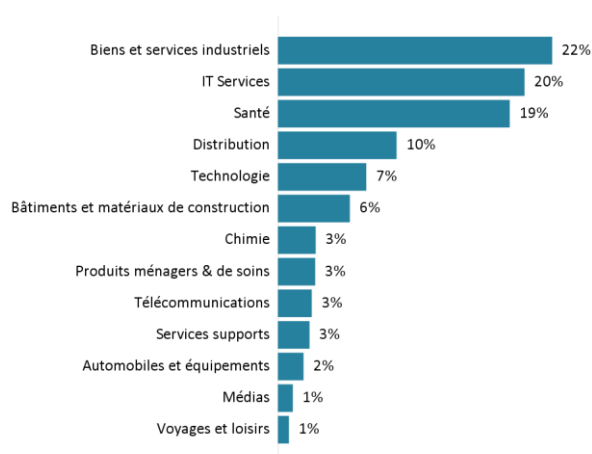
Contributions positives	MTD
Alstom	0.35%
Sopra Group	0.23%
De'Longhi	0.14%

Contributions négatives	MTD
Akka Technologies	-0.40%
Iliad	-0.33%
Exel Industries	-0.16%

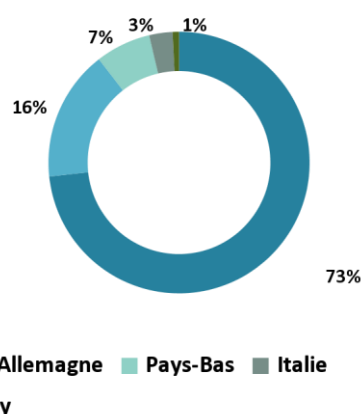
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	13.96%	17.41%
Alpha	8.38%	-
Beta	0.75	1.00
Tracking error	7.57%	-
Ratio de Sharpe	0.80	0.21
Ratio d'information	0.99	-

\*3 ans glissants

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



Source : Kirao