

VL Part AC : 171,45 €

VL Part KC : 171,83 €

VL Part IC : 178,97 €

Actif net : 331,5 M €

Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Multicaps est exécutée selon un processus 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 processus.

Commentaire de Gestion

En avril le fonds a légèrement sous-performé la forte hausse de son indice de référence (+5.39% vs +5.91%) ; le niveau des liquidités, toujours élevé à 13%, explique l'intégralité de cette sous-performance.

Le bon comportement du fonds tient à la qualité des publications des premiers trimestres de nos sociétés et notamment celles du Top 10. C'est ainsi que nous retrouvons Cap Gemini, LVMH, Philips, Akka Technologies, Sopra et Sap AG dans les 10 premiers contributeurs. Kering, dont le poids est plus faible se hisse dans ce peloton à la faveur d'une publication absolument exceptionnelle.

Même Guerbet qui a fortement corrigé en avril a peu terni le tableau. Nous avons très fortement allégé (poids de 0.8% au 01/04/2017) la ligne depuis son point culminant de février 2017 (3.5%). Nous avons anticipé la dégradation du sentiment des investisseurs et de la séquence de résultats en lien avec la mise sur le marché d'un générique de leur produit IRM Dotarem en Europe. Nos hypothèses actuelles nous conduisent à valider le scénario de chiffre d'affaires et de résultat à horizon 2020 que Guerbet a présenté lors de sa journée investisseur tenue en avril. Pour donner quelques points de repères, nous estimons que l'EBITA (pré ppa) de la société sera désormais de 95/100M€, soit 15/20% en dessous de nos premières hypothèses bâties en 2016 et plutôt 5-10% si nous retraitons de coûts liés à des développements commerciaux spécifiques (Japon) et d'intégration d'une société récemment acquise (Accurate).

Estimant la correction excessive, au regard de notre valorisation 2020 (8.5/9X Ebit 2020e à 50-52€), nous avons fortement renforcé la ligne sur ces niveaux. Elle pèse désormais 1.6% du fonds. A ce poids nous conservons une marge de manœuvre pour moyenniser en baisse si besoin ou même alléger en cas de redémarrage boursier.

A l'image de ce mouvement sur Guerbet ou encore sur Shire (achat fin mars pour 0.75% du fonds) nous veillerons à utiliser notre cash sur des titres peu pondérés dans le portefeuille ou bien nouveaux estimant que nos poids actuels, notamment ceux de notre Top 10, sont suffisants et cohérents avec nos pratiques historiques ; nous sommes particulièrement aux aguets sur les fortes corrections et les situations spéciales.

Informations clés

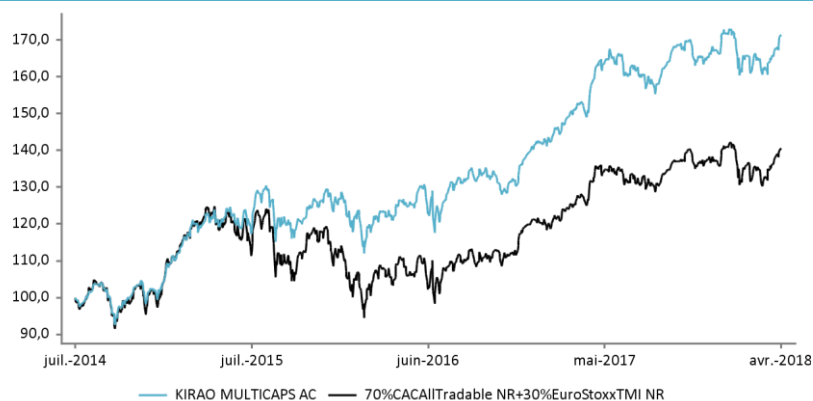
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

*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	Différence
1 mois	5.39%	5.91%	-0.52%
YTD	3.12%	3.38%	-0.26%
1 an	8.50%	6.92%	1.58%
3 ans	42.44%	17.29%	25.14%
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	71.45%	40.64%	30.81%

*Au 31/07/2014

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	41%
20 premières positions	61%
Nombre de positions	47
Liquidités	13.0%

Top 5	Exposition
ALSTOM	6.1%
CAP GEMINI	5.8%
SOPRA GROUP	5.6%
PHILIPS KONINKLIJKE	4.9%
LVMH	4.0%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	12%
Small caps (500M-2Mds€)	16%
Mid caps (2-5Mds€)	13%
Large caps (>5Mds€)	58%

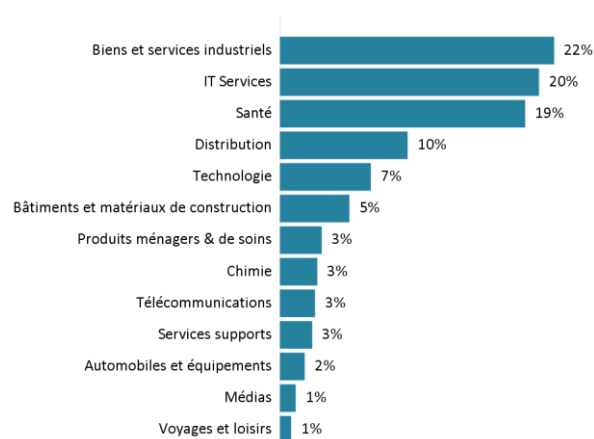
Contributions positives	MTD
CAP GEMINI	0.69%
LVMH	0.64%
Philips Koninklijke	0.60%

Contributions négatives	MTD
Guerbet	-0.14%
Oeneo	-0.03%
Iliad	-0.03%

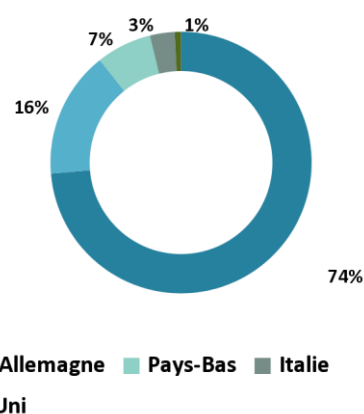
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	13.88%	17.31%
Alpha	8.35%	-
Beta	0.75	1.00
Tracking error	7.58%	-
Ratio de Sharpe	0.90	0.32
Ratio d'information	0.93	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao