

VL Part AC : 166,26 €

VL Part IC : 172,91 €

Actif net : 309,9 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 décembre le fonds a sensiblement surperformé son indice de référence (+0.88% vs -0.68%). Ceci permet de clôturer l'année par une surperformance de 5.65% (part AC).


Selon nous, l'élément le plus notable de décembre dans la vie du fonds est que 70% des lignes ont été surperformantes.

Nous retiendrons aussi la très nette sous-performance de Philips (2^{ème} contribution négative du mois) qui s'est poursuivie en décembre après un mauvais comportement en novembre (-9.8% vs -2.7% sur 2 mois). Nous observons quasiment la même chose sur Sanofi (-11.6% vs 2.7% sur 2 mois et 1^{ère} contribution négative de décembre). La différence entre ces deux titres, présents tous les deux dans le Top 10 du fonds (4.8% et 2.8% respectivement) c'est qu'il ne s'est rien passé au plan fondamental sur Philips alors que Sanofi a publié un T3 modeste et a connu quelques revers sur certains nouveaux produits. Même si les estimations de croissance organique nous semble encore un peu hautes sur Sanofi, elles ont déjà bien reflué et le titre aussi ! Du coup, sur ce bimestre, nous avons sensiblement renforcé ces deux lignes, surtout Philips, : +22% et +11% en nombre de titres respectivement, à comparer à une croissance des encours de +5% sur la période.

Au-delà de ces deux renforcements nous avons encore une fois peu « mouvementé » le fonds en décembre et sur l'ensemble de l'année notre taux de rotation est modeste à 21.9%.

Concernant le cash (et équivalents), il est très stable depuis trois mois avec un niveau moyen de 8% (7.7% fin décembre).

Informations clés

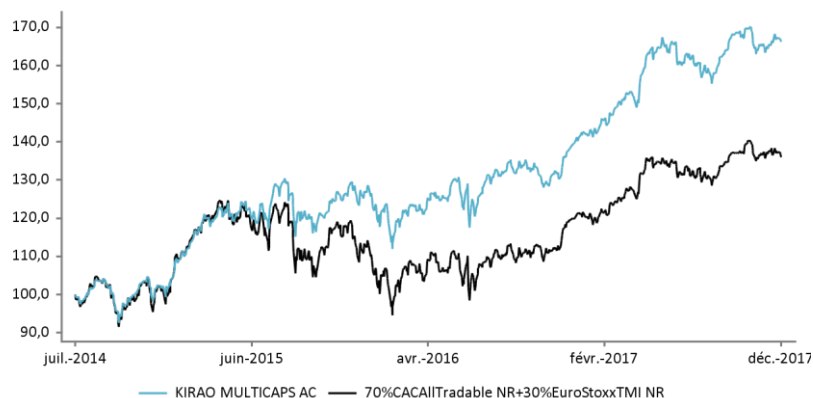
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

*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	Difference
1 mois	0.88%	-0.68%	1.56%
YTD	18.86%	13.21%	5.65%
1 an	18.86%	13.21%	5.65%
3 ans	62.90%	34.28%	28.63%
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	66.26%	36.03%	30.23%

*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	64%
Nombre de positions	49
Liquidités	7.7%

Top 5	Exposition
ALSTOM	6.3%
CAP GEMINI	6.2%
SOPRA GROUP	6.0%
PHILIPS KONINKLIJKE	4.8%
LVMH	4.6%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	10%
Small caps (500M-2Mds€)	17%
Mid caps (2-5Mds€)	17%
Large caps (>5Mds€)	57%

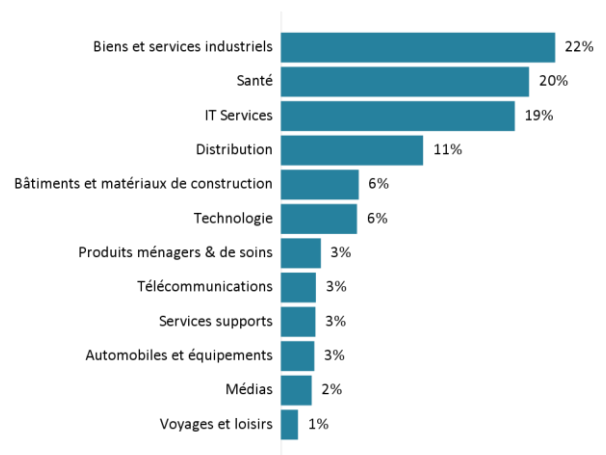
Contributions positives	MTD
Sopra Group	0.22%
Guerbet	0.18%
CAP GEMINI	0.13%

Contributions négatives	MTD
Sanofi Aventis	-0.19%
Philips Koninklijke	-0.17%
Vicat	-0.08%

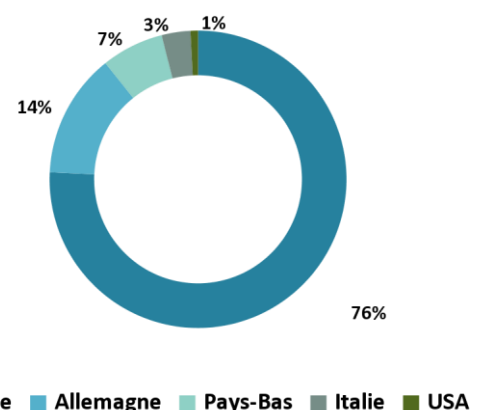
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	13.98%	17.60%
Alpha	10.00%	-
Beta	0.74	1.00
Tracking error	7.77%	-
Ratio de Sharpe	1.25	0.57
Ratio d'information	0.94	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao