

VL Part AC : 173,10 €

VL Part KC : 173,52 €

VL Part IC : 180,75 €

Actif net : 336,1 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 mai le fonds a sensiblement surperformé son indice de référence (+0.96% vs -0.85%). Comme en avril, les publications du 1^{er} trimestre, tardives ou décalées, ont été de bonne qualité, ce qui explique cet écart favorable.

Ainsi, les performances d'Alstom, de MTU Aero ou encore de Qiagen ont largement absorbé la contre performance d'Iliad. Sur ce titre, nous sommes convaincus que la sanction est exagérée au regard des perspectives de moyen terme. Nous retravaillons en profondeur notre modèle de prévisions sur la société afin d'affiner notre scénario à horizon 2020. Nous serons probablement actifs dans les semaines et mois à venir sur le titre.

Par ailleurs nous continuons d'entrer de nouveaux titres en portefeuille dans la lignée de ce que nous avons fait sur Atos ou encore Shire. Nous avons initié une ligne encore modeste (1.4%) en Fresenius SE en faisant l'hypothèse que la société réviserait en hausse ses prévisions de croissance bénéficiaire pour l'année du fait notamment d'un très bon démarrage de l'activité Kabi (génériques injectables) et de la densité du pipe de nouveaux produits. Avec une valorisation de 14X (VE/REX 18^e) le couple risque/rendement nous a semblé attractif.

Enfin, le cash reste stable mais à un niveau relativement élevé de 12,8%.

Informations clés

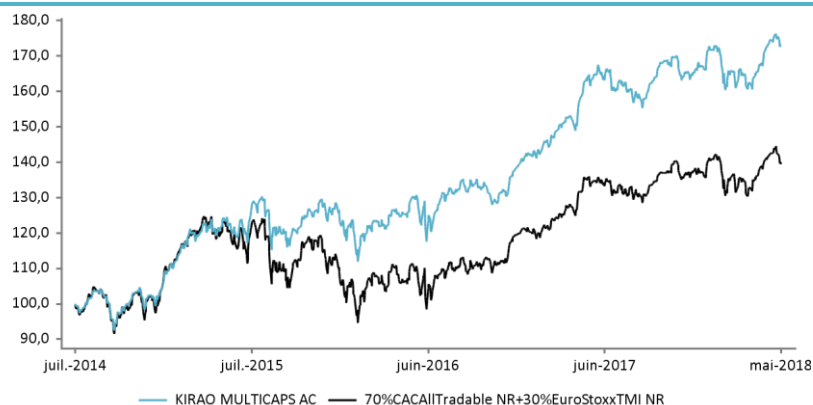
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

*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	0.96%	-0.85%	1.81%
YTD	4.11%	2.50%	1.61%
1 an	5.01%	4.00%	1.01%
3 ans	41.91%	15.90%	26.01%
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	73.10%	39.46%	33.64%

*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	59%
Nombre de positions	48
Liquidités	12.8%

Top 5	Exposition
ALSTOM	6.4%
SOPRA GROUP	5.4%
CAP GEMINI	5.3%
PHILIPS KONINKLIJKE	4.8%
LVMH	3.9%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	12%
Small caps (500M-2Mds€)	16%
Mid caps (2-5Mds€)	13%
Large caps (>5Mds€)	59%

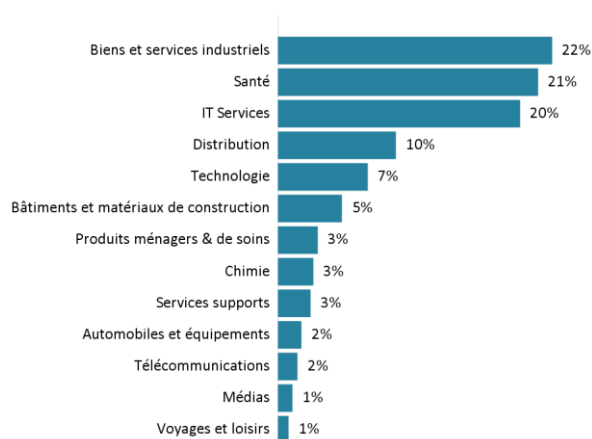
Contributions positives	MTD
Alstom (XPAR) (25)	0.45%
MTU Aero Engines N (XETR) (44)	0.37%
Qiagen Rg (XFRA) (13)	0.27%

Contributions négatives	MTD
Iliad (XPAR) (25)	-0.37%
Sopra Group (XPAR) (25)	-0.20%
Maisons France Confort (XPAR) (25)	-0.16%

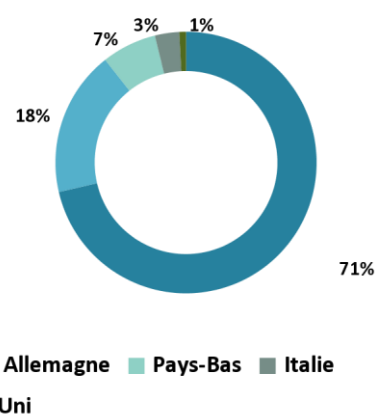
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	13.73%	17.09%
Alpha	8.51%	-
Beta	0.75	1.00
Tracking error	7.56%	-
Ratio de Sharpe	0.90	0.29
Ratio d'information	0.97	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao