

VL Part AC : 172,69 €

VL Part KC : 173,62 €

VL Part IC : 180,93 €

Actif net : 394,0 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 septembre la performance du fonds fut en net retrait par rapport à son indice de référence (-1.09% vs +0.72%).

Une simple lecture des contributions de performances suffit à montrer que deux titres, Sopra et Akka Technologies, ont eu une contribution négative particulièrement forte (-0.86% en cumul) difficilement récupérable et de fait non compensée par le reste du portefeuille. Aucun élément spécifique fondamental n'explique le recul de ces titres en septembre.

Nous faisons le même constat pour le portefeuille dans son ensemble et n'identifions aucun élément particulier à même d'expliquer l'écart avec notre indice. C'est peu ou prou ce que nous écrivions dans notre reporting de juillet dernier.


Comme nous l'affirmions alors, notre confiance dans le portefeuille est inchangée du fait notamment de notre discipline forte sur les valorisations. Et celles de Sopra, Cap Gemini et Kering, que nous citions en exemple après leurs fortes corrections boursières, se sont encore dépréciées. Leurs VE / REX respectives sont désormais de 7.7x, 10.3 et 12.3x. Couplées aux profils de risques de ces titres de telles valorisations sont attractives pour renforcer, ce que nous avons déjà partiellement fait.

D'une manière générale, Kirao Multicaps est suffisamment pourvu de ce genre de titres pour que les baisses de cours fassent apparaître progressivement des opportunités. Nous sommes donc particulièrement à l'affût et travaillons à définir des seuils d'intervention.

Nous avons également réalisé des diligences préliminaires sur certains titres non présents en portefeuille et ayant fortement chuté. Le profil souvent cyclique des sociétés concernées nous fait dire qu'il est sûrement encore un peu tôt. Certaines valorisations étaient déraisonnables et nous assistons seulement à un mouvement de normalisation et de réappréciation du risque.

Nous sommes donc dans une laborieuse expectative et n'avons de ce fait réalisé aucun mouvement structurant sur le fonds en septembre. Les liquidités sont stables aux environs de 13%.

Informations clés

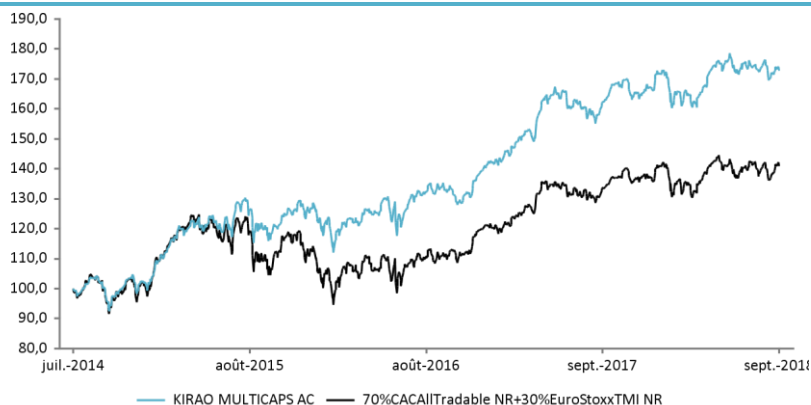
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

*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	-1.09%	0.72%	-1.81%
YTD	3.87%	3.63%	0.23%
1 an	3.66%	3.47%	0.19%
3 ans	45.74%	31.81%	13.93%
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	72.69%	41.02%	31.67%

*Au 31/07/2014

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	43%
20 premières positions	62%
Nombre de positions	48
Liquidités	13.7%

Top 5	Exposition
ALSTOM	6.4%
CAP GEMINI	5.7%
PHILIPS KONINKLIJKE	5.6%
SOPRA GROUP	5.1%
SAP AG	4.3%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	10%
Small caps (500M-2Mds€)	15%
Mid caps (2-5Mds€)	14%
Large caps (>5Mds€)	61%

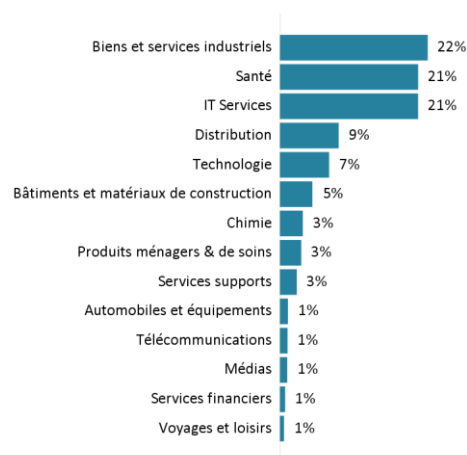
Contributions positives	MTD
Guerbet	0.24%
Oeneo	0.19%
Philips Koninklijke	0.11%

Contributions négatives	MTD
Sopra Group	-0.56%
Akka Technologies	-0.30%
Maisons France Confort	-0.18%

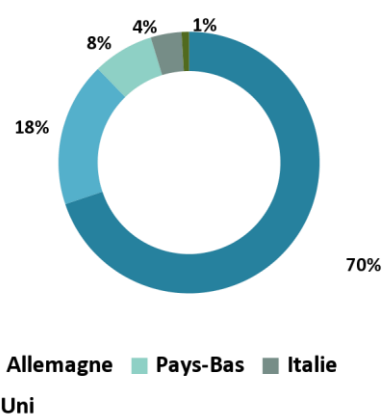
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	12.21%	15.11%
Alpha	6.08%	-
Beta	0.74	1.00
Tracking error	7.18%	-
Ratio de Sharpe	1.13	0.68
Ratio d'information	0.50	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao