

VL Part AC : 145,42 €

VL Part KC : 146,60 €

VL Part IC : 152,82 €

Actif net : 334,7 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, Kirao Multicaps n'a fait que jeu égal avec son indice (-5.93% vs -5.81%), malgré le niveau de cash toujours élevé (15%) et malgré le fait que traditionnellement le fonds se montre résistant dans les mouvements de baisse marquée.

Les explications sont très simples : nos 3 premiers contributeurs négatifs sont des lignes du Top 4. Par ordre décroissant de contribution négative : Cap Gemini (4^{ème} ligne, allégée de 1% depuis octobre), Alstom (1^{ère} ligne) et Sopra (3^{ème} ligne). Leur contribution négative cumulée est de -1.96 points soit exactement le tiers de la performance mensuelle pour 16.5% de poids cumulé, soit une performance moyenne plus de deux fois inférieure à celle du fonds (Cap Gemini, Sopra et Alstom ont en effet baissé de -17%, -11.5% et -9.3% en décembre).

En revanche nous n'avons que des justifications a posteriori de ces baisses et peu d'explications convaincantes. Les investisseurs se sont souvenus que Cap Gemini avait un caractère cyclique, qu'un warning pouvait en cacher un autre sur Sopra et qu'Alstom n'avait pas encore baissé ... Bref rien de très sérieux. Ce qui l'est plus en revanche ce sont les valorisations de ces titres (6.3x, 7.6x et 8.7x en VE/REX 19^e). Nous reviendrons, entre autres, sur ce point dans notre bilan détaillé de l'année 2018.

Informations clés

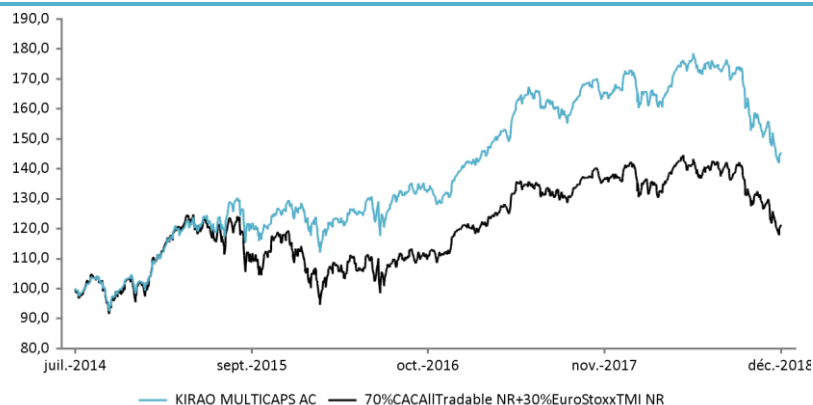
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

*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	KIRMCA:FP	KIRMCK:FP	KIRMCJ:FP
Politique de Distribution	ACC	ACC	ACC
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3
Investissement minimum	Néant	Néant	1 000 000 €
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	-5.93%	-5.81%	-0.11%
YTD	-12.53%	-10.91%	-1.63%
1 an	-12.53%	-10.91%	-1.63%
3 ans	13.60%	7.43%	6.17%
2018	-12.53%	-10.91%	-1.63%
2017	18.86%	13.21%	5.65%
2016	9.27%	6.49%	2.78%
2015	25.43%	11.37%	14.06%
Depuis l'origine	45.42%	21.21%	24.21%

*Au 31/07/2014

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	44%
20 premières positions	64%
Nombre de positions	45
Liquidités	14.1%

Top 5	Exposition
ALSTOM	6.5%
PHILIPS KONINKLIJKE	6.3%
SOPRA GROUP	5.3%
CAP GEMINI	4.6%
SAP AG	4.6%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	12%
Small caps (500M-2Mds€)	17%
Mid caps (2-5Mds€)	10%
Large caps (>5Mds€)	61%

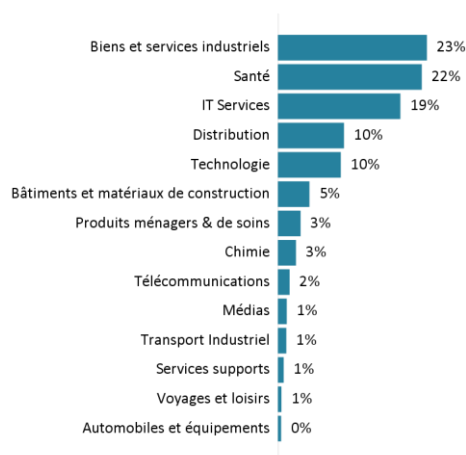
Contributions positives	MTD
Carl Zeiss Meditec	0.18%
LVMH	0.12%
PPR	0.11%

Contributions négatives	MTD
CAP GEMINI	-0.75%
Alstom	-0.62%
Sopra Group	-0.59%

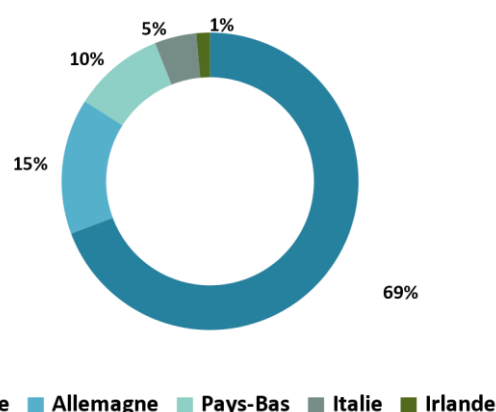
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	12.80%	14.91%
Alpha	2.38%	-
Beta	0.79	1.00
Tracking error	6.82%	-
Ratio de Sharpe	0.34	0.16
Ratio d'information	0.25	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao