

VL Part AC : 153,61 €

VL Part KC : 155,00 €

VL Part IC : 161,60 €

Actif net : 357,8 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 janvier le fonds a relativement bien accompagné le mouvement de hausse du marché, insuffisamment toutefois pour battre son indice de référence (+5.63% vs +5.87%).

L'analyse des contributions ligne par ligne sur le mois ne fait pas ressortir d'éléments fondamentaux particuliers : du rattrapage d'un côté et parfois quelques prises de bénéfices de l'autre, rien de plus.

Les premières publications des sociétés présentes en portefeuille ont plutôt été de bonne voire de très bonne facture pour LVMH et Manitou. Celles de De Longhi et Seb ont été plus mitigées mais ne montrent pas de dégradation forte de l'environnement économique.

Certes le discours sur le resserrement monétaire aux USA est moins ferme qu'auparavant, mais c'est comme si le marché, en baissant fortement en décembre, avait provisionné une chute brutale et forte des bénéfices.

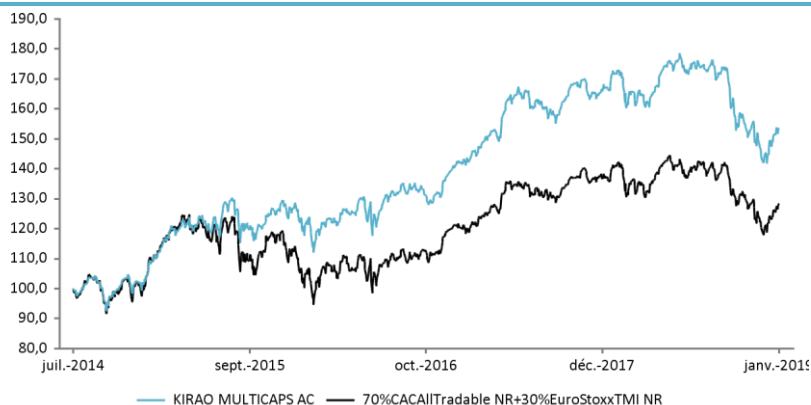
Cette lecture nous a conduit à initier deux petites positions de 1% chacune sur des sociétés de biens d'équipement : Schneider et Duerr. Nous pensons qu'une « reprise de provisions » est possible sur des titres ayant chuté au S2 18 de -16.4% et -23% respectivement et présentant un couple fondamentaux/valorisation satisfaisant.

Duerr fournit des lignes de production pour le marché de l'automobile et de l'ameublement avec des positions de n°1 mondial très nettes (50% et 30% de part de marché respectivement). Son carnet de commande élevé, en croissance et dont l'exécution est longue sont aussi des éléments de protection. La baisse du titre a ramené la valorisation à 8x (VE/REX 19°). Nous estimons que ce niveau intègre trop faiblement les qualités spécifiques de Duerr.

Schneider présente l'un des profils les plus résistants au sein de notre univers de suivi des biens d'équipement. A 10x (VE/REX 19°) contre 11-12x en moyenne historique (10 dernières années) nous avons estimé le risque suffisamment faible pour initier une petite ligne.

Ce faisant notre niveau de liquidités a un peu diminué à 11.5% contre 14% fin décembre.

Performance depuis lancement



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

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	1 000 000 €
Frais de gestion	2.35%	1.30%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	20%*	20%*

*Relatifs à l'indice

Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Difference
1 mois	5.63%	5.87%	-0.24%
YTD	5.63%	5.87%	-0.24%
1 an	-9.93%	-8.59%	-1.34%
3 ans	24.52%	20.01%	4.52%
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%	14.05%
2014*	2.06%	1.31%	0.75%
Depuis l'origine	53.61%	28.32%	25.29%

*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	65%
Nombre de positions	47
Liquidités	11.5%

Top 5	Exposition
PHILIPS KONINKLIJKE	6.7%
ALSTOM	6.1%
SOPRA GROUP	5.4%
CAP GEMINI	4.9%
SAP AG	4.6%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	11%
Small caps (500M-2Mds€)	18%
Mid caps (2-5Mds€)	9%
Large caps (>5Mds€)	62%

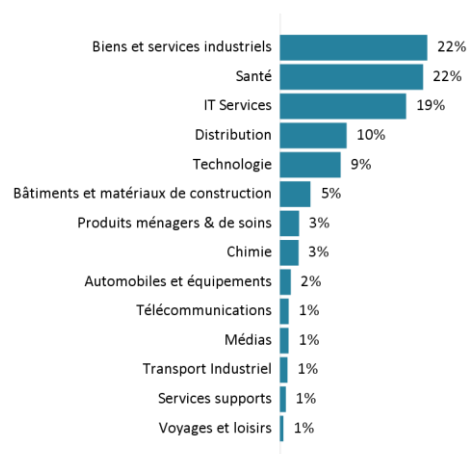
Contributions positives	MTD
Philips Koninklijke	0.71%
Akka Technologies	0.57%
CAP GEMINI	0.52%

Contributions négatives	MTD
Iliad	-0.28%
Siemens Healthineers AG	-0.07%
Air Liquide	-0.06%

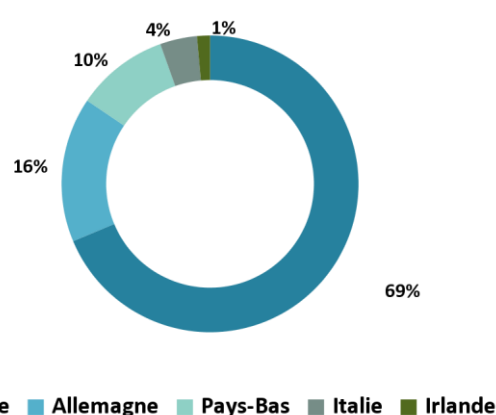
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	12.59%	14.44%
Alpha	2.54%	-
Beta	0.80	1.00
Tracking error	6.74%	-
Ratio de Sharpe	0.60	0.43
Ratio d'information	0.16	-

*3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao

www.kirao.fr - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Le représentant du Fonds en Suisse est Hugo Fund Services SA, dont le siège social est situé 6, Cours de Rive, CH-1204 Genève. L'agent payeur en Suisse est la Banque cantonale de Genève dont le siège est situé au 17, quai de l'île, 1204 Genève, Suisse. Les parts du fonds peuvent être distribués exclusivement à des investisseurs qualifiés en Suisse. Les documents d'offre du Fonds et les rapports financiers audités annuels et semi-annuels sont disponibles gratuitement auprès du Représentant. Le lieu d'exécution des Parts du Fonds distribuées en Suisse est le siège du Représentant. Tout litige portant sur les devoirs du représentant ressort de la compétence des tribunaux du canton de Genève. Tout litige portant sur la distribution des parts du Fonds en ou depuis la Suisse ressort de la juridiction du siège social du distributeur du Fonds.