

VL Part AC : 163,01 €

VL Part KC : 164,75 €

VL Part IC : 171,80 €

Actif net : 360,1 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 mars le fonds a surperformé son indice de référence de + 0.71% (+2.34% vs +1.62%).

L'analyse des contributions montre que les smallcaps, comme leur indice pouvait le laisser supposer, sont plutôt en queue de peloton. Akka Technologies (3.1% du fonds) fait toutefois exception avec une performance sur le mois de +10% alimentée par une bonne publication de résultats annuels et des perspectives toujours solides.


Au chapitre des mouvements, nous avons fini par solder notre ligne Boiron (1% du portefeuille fin 2018). Le côté désormais binaire du cas d'investissement (ie déremboursement ou non de l'homéopathie en France) est peu compatible avec notre process. La valorisation en outre, quoique facialement modeste, n'offre pas selon nous une marge de sécurité suffisante.

Nous avons également sensiblement allégé DeLonghi (de 2.85% à 2%). La publication des résultats annuels était de qualité médiocre malgré une bonne croissance de chiffre d'affaires. Le mix global étant positif nous estimons que l'effet prix est négatif, traduisant une intensité concurrentielle non démentie par la société.

Enfin suite à une publication 2018 rassurante, nous avons construit notre ligne Ab Inbev qui rentre de ce fait dans le Top 10 avec un poids de 2.5%. La forte correction de -45% du titre sur la période mi-octobre 2017 – février 2019 nous semble exagérée au regard des qualités de la société (n°1 mondial sur un marché en croissance en valeur et non cyclique). Nous estimons, à multiple constant, que le titre dispose d'un potentiel d'appréciation de 15% sur 12 mois simplement alimenté par sa croissance et sa génération de cash.

Au final, le cash du fonds a légèrement progressé, passant de 8.7% à 9.9%.

Informations clés

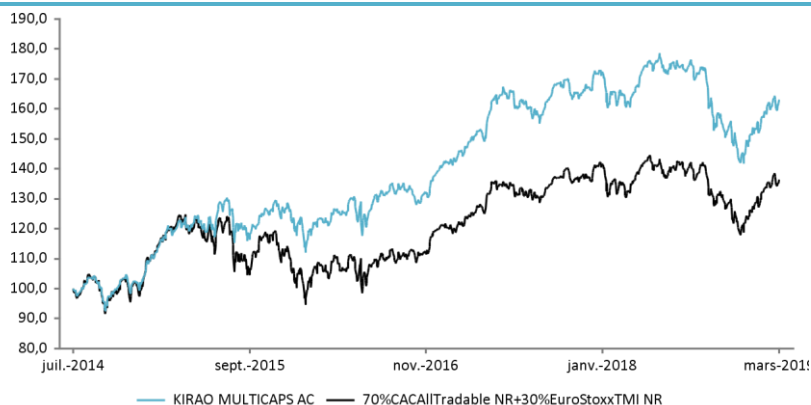
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 juillet 2014
Echelle de risque*	
Indice	70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI NR
Cut-Off	12:00 CET

*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

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	2.34%	1.62%	0.71%
YTD	12.10%	12.51%	-0.41%
1 an	0.20%	2.69%	-2.49%
3 ans	32.68%	27.76%	4.92%
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	63.01%	36.39%	26.62%

*Au 31/07/2014

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

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	47%
20 premières positions	67%
Nombre de positions	47
Liquidités	9.9%

Top 5	Exposition
SOPRA GROUP	7.4%
PHILIPS KONINKLIJKE	6.5%
ALSTOM	5.9%
CAP GEMINI	5.2%
SAP AG	4.9%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	9%
Small caps (500M-2Mds€)	12%
Mid caps (2-5Mds€)	16%
Large caps (>5Mds€)	62%

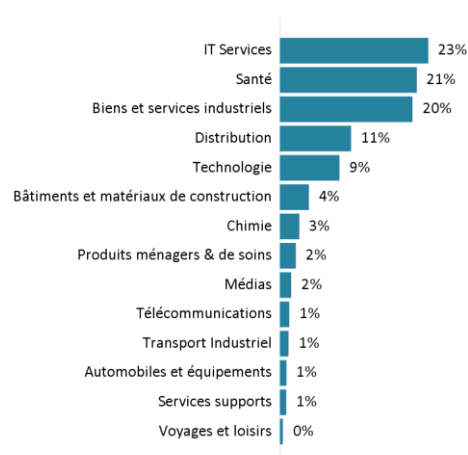
Contributions positives	MTD
Sap AG	0.44%
LVMH	0.38%
Sanofi Aventis	0.27%

Contributions négatives	MTD
Oeneo	-0.13%
Maisons France Confort	-0.09%
Rubis	-0.08%

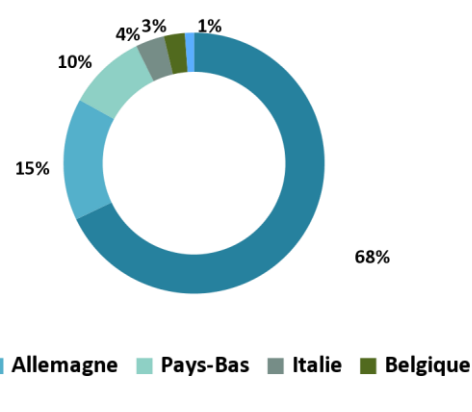
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	12.12%	13.53%
Alpha	3.03%	-
Beta	0.82	1.00
Tracking error	6.44%	-
Ratio de Sharpe	0.83	0.64
Ratio d'information	0.24	-

*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.