

VL Part AC : 174.15 €

VL Part KC : 176.36 €

VL Part IC : 183.95 €

Actif net : 358 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 juillet Kirao Multicaps a sensiblement surperformé son indice de référence (+2.67% vs +0.04%). Cette performance tient au Top 10 puisque sa contribution nette est de 2.95 points ... plus que la performance du fonds. Le Top 10 est lui-même porté, par ordre décroissant de contribution, par Sopra, Philips et AB Inbev qui en cumul apportent 2.41 points. Leurs performances respectives sur le mois sont de +15.6%, +10.8% et +16.6%.

Globalement cela traduit des publications de résultats semestriels de bonne qualité sur les principales lignes du fonds. Concernant les 3 lignes précédemment citées les fortes performances de juillet confirment, outre des résultats solides, des valorisations raisonnables, ce qui devient rare sur les sociétés de qualité affichant une activité dynamique. Nous y voyons la traduction de notre triptyque : rupture-solidité-valorisation.

Fait notable du mois de juillet notre cash a augmenté de 4 points (15.3% vs 11.3%) à la faveur de souscriptions nettes de +4.4% que nous n'avons pas souhaité réinvestir dans l'immédiat et du solde de quelques petites lignes. En fait, nous n'avons pas voulu renforcer notre Top 10 déjà fortement pondéré (47% fin juillet) et pas encore investi sur des candidats à une entrée en portefeuille.

Nous avons en revanche sensiblement augmenté le poids de notre ligne DeLonghi (de 1.45% à 2.7%). Après des publications FY18 et T1 19 inquiétantes, qui nous avaient conduits à réduire de 50% la position en deux fois (prix moyen de 22.30€, cf reporting de mars 2019) nous nous étions particulièrement préparés à la publication critique du T2.

En effet, à 9.5x Ebit 19 pré-publication selon nos estimations, le marché intégrait une révision en baisse des attentes de résultats pour l'année en cours et les suivantes. Or les résultats semestriels ont permis d'invalider ce scénario. DeLonghi a donc réintégré le Top 10 fin juillet.

Informations clés

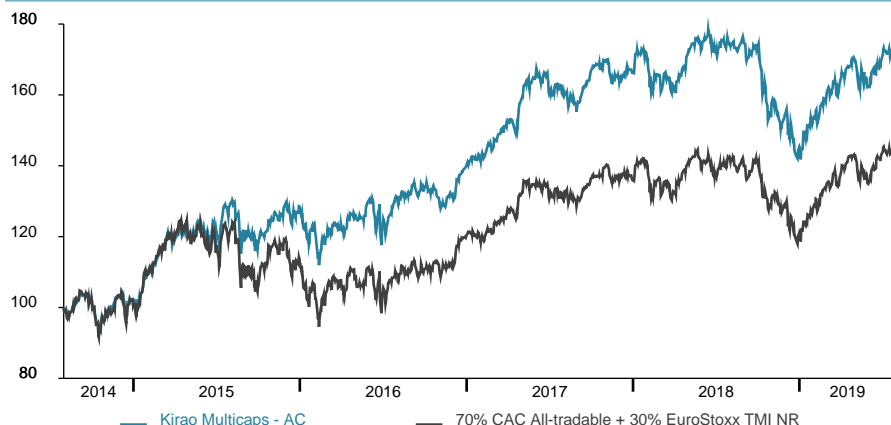
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 Juil 2014
Echelle de risque	Plus faible risque plus élevé
	1 2 3 4 5 6 7
Indice	70% CAC All-tradable + 30% EuroStoxx TMI NR
Cut off	Jour de VL 12:00

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	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%	1.3%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	20%*	20%*

* Relatifs à l'indice

Performance depuis le lancement



Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	+ 2.67%	+ 0.04%	+ 2.64%
YTD	+ 19.76%	+ 17.93%	+ 1.83%
1 an	+ 0.05%	+ 0.40%	- 0.35%
3 ans	+ 32.48%	+ 30.12%	+ 2.36%
5 ans	+ 74.15%	+ 42.93%	+ 31.22%
2018	- 12.53%	- 10.91%	- 1.63%
2017	+ 18.86%	+ 13.22%	+ 5.64%
2016	+ 9.27%	+ 6.49%	+ 2.78%
2015	+ 25.43%	+ 11.38%	+ 14.04%
2014 *	+ 2.06%	+ 1.31%	+ 0.75%
Depuis l'origine *	+ 74.15%	+ 42.93%	+ 31.22%
Annualisé	+ 11.73%	+ 7.40%	

* Depuis le 31/07/2014

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	47%
20 premières positions	65%
Nombre de positions	45
Liquidités	15.3%

Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	10.81%	11.56%
Alpha	1.89%	-
Beta	0.84	1.00
Tracking error	5.07%	-
Ratio de Sharpe	1.09	0.93
Ratio d'information	0.09	-

* 3 ans glissants

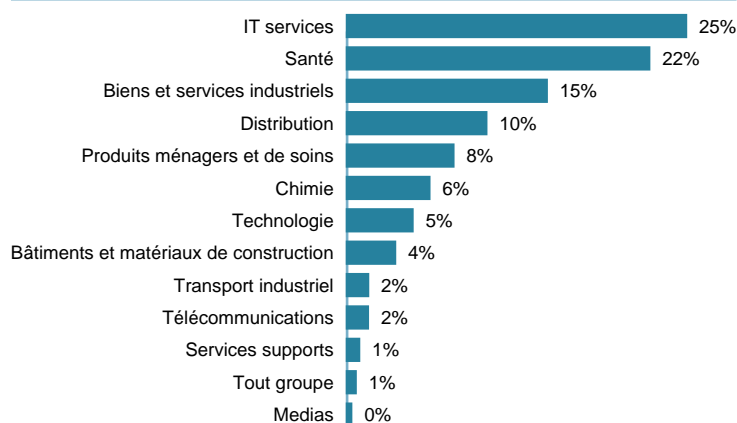
Top 5	Exposition
Sopra Group SA	8.3%
Koninklijke Philips NV	6.9%
Alstom	5.2%
Cap Gemini SA	5.2%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	4.5%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	3%
Small cap (500M - 2Md EUR)	12%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	16%
Large cap (> 5Md EUR)	68%

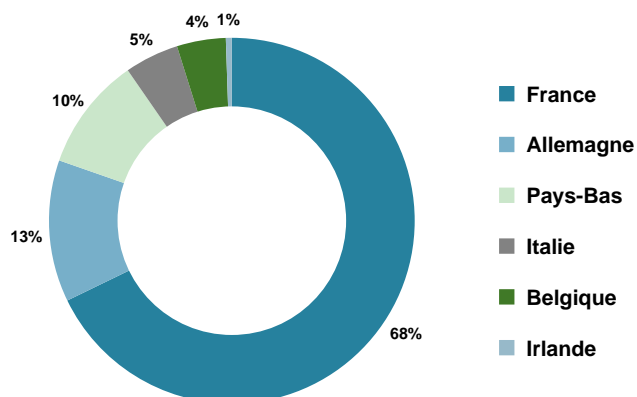
Contributions positives	MTD
Sopra Group SA	+1.22%
Koninklijke Philips NV	+0.76%
AB InBev	+0.57%

Contributions négatives	MTD
SAP AG	-0.30%
Kering	-0.19%
SEB	-0.14%

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao