

VL Part AC : 171.95 €

VL Part KC : 174.32 €

VL Part IC : 181.84 €

Actif net : 356 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 Août Kirao Multicaps a sous-performé son indice de référence de 31bp (-1.26% vs -0.95%). Il ne ressort pas d'éléments saillants de l'analyse des contributions.

Le point le plus notable du mois d'août est notre investissement à hauteur de 1.75% du fonds en Korian. Plusieurs éléments de rupture ont suscité notre intérêt sur la société. En premier lieu, la marge en Allemagne se situe à un point d'inflexion du fait d'une évolution favorable du mix (médicalisation accrue des établissements avec à la clé une meilleure tarification).

Par ailleurs, les nombreux chantiers menés de front au cours des dernières années (plus grande spécialisation des soins de suite, upgrade des établissements Ehpad en France, mise à niveau de l'IT, déploiement dans de nouvelles zones géographiques et poids accru de l'immobilier) devraient progressivement se traduire par une amélioration des performances financières. Korian pourrait mettre ces points en avant lors de son prochain Capital Market Day fin septembre et nous estimons qu'à terme, la décote versus Orpea devrait revenir à des niveaux plus normatifs (15/20% versus 30%/35% aujourd'hui).

Informations clés

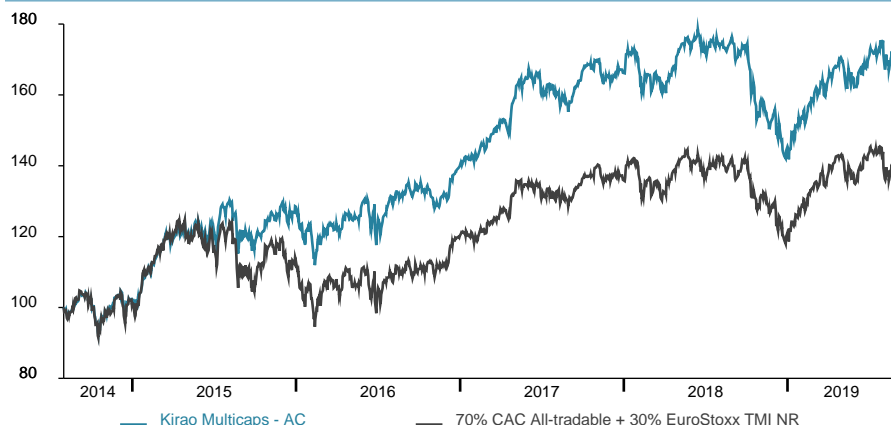
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 Jul 2014
Echelle de risque	<div style="display: flex; justify-content: space-between; width: 100%;"> Plus faible risque plus élevé </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">1</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">2</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">3</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">4</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">5</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">6</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">7</div> </div>
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	- 1.26%	- 0.95%	- 0.31%
YTD	+ 18.24%	+ 16.80%	+ 1.44%
1 an	- 2.23%	+ 0.03%	- 2.27%
3 ans	+ 29.71%	+ 27.65%	+ 2.06%
5 ans	+ 69.39%	+ 38.51%	+ 30.89%
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 *	+ 71.95%	+ 41.57%	+ 30.38%
Annualisé	+ 11.25%	+ 7.08%	

* Depuis le 31/07/2014

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	48%
20 premières positions	67%
Nombre de positions	46
Liquidités	12.1%

Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	11.09%	11.9%
Alpha	1.72%	-
Beta	0.84	1.00
Tracking error	5.09%	-
Ratio de Sharpe	1.01	0.87
Ratio d'information	0.08	-

* 3 ans glissants

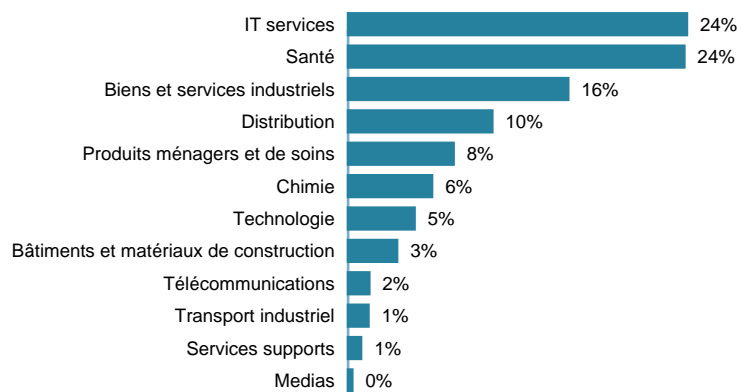
Top 5	Exposition
Sopra Group SA	8.4%
Koninklijke Philips NV	7.0%
Alstom	5.4%
Cap Gemini SA	5.1%
Sanofi	4.8%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	3%
Small cap (500M - 2Md EUR)	15%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	15%
Large cap (> 5Md EUR)	67%

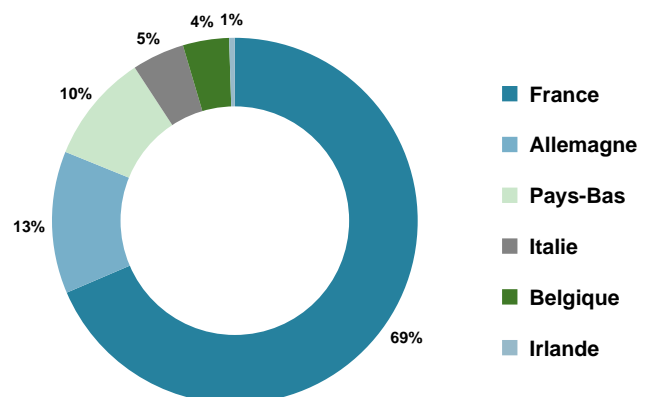
Contributions positives	MTD
MTU Aero Engines AG	+0.18%
Sanofi	+0.17%
Oeneo SA	+0.09%

Contributions négatives	MTD
Cap Gemini SA	-0.27%
Akka Technologies SA	-0.23%
AB InBev	-0.20%

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao