

VL Part AC : 171.98 €

VL Part KC : 174.76 €

VL Part IC : 182.37 €

Actif net : 360 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 septembre, Kirao Multicaps a sensiblement sous-performé son indice de référence (+0.02% vs 3.41%). Les explications sont extrêmement simples. Sanofi et Akka Technologies sont les seules valeurs de notre Top 10 (48% du fonds) à avoir surperformé et 6 parmi les huit restantes ont une contribution absolue négative ! Cela aboutit à une contribution de seulement +0.25% pour le top 10 ! Quant à la contribution de la poche smallcaps (ie capitalisation < 2Mds€, 15% du fonds) elle est négative de -0.04 points de pourcentage. Au delà de ces explications, quelles sont les raisons des sous-performances de nos titres ? aucune sur un plan intrinsèque. Simplement, le marché a jeté son dévolu sur le secteur financier ainsi que sur Sanofi et Total. Nous n'irons pas plus loin dans notre analyse puisque ce genre d'éléments de marché ou de benchmark n'entre pas en ligne de compte dans notre process décisionnel.

Peu de choses à signaler en termes de mouvements. Nous avons renforcé notre ligne Iliad de 60bp à 1.9% après avoir approfondi nos travaux d'analyse sur la société. Quant au cash il est très stable à 11.5% contre 12%.

## Informations clés

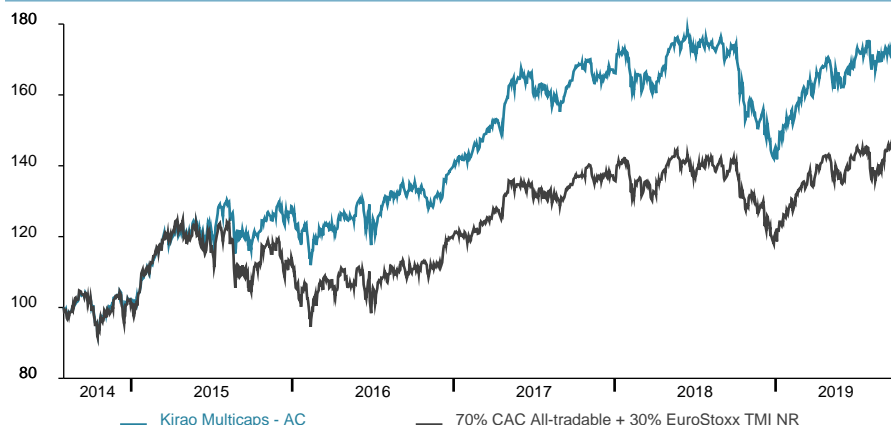
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 Jul 2014
Echelle de risque	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <span>Plus faible</span> <span>risque</span> <span>plus élevé</span> </div> <div style="display: flex; justify-content: center; align-items: center; gap: 5px;"> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">1</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">2</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">3</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">4</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">5</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">6</span> <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px 5px;">7</span> </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

Performances (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	+ 0.02%	+ 3.41%	- 3.39%
YTD	+ 18.26%	+ 20.78%	- 2.52%
1 an	- 0.41%	+ 3.85%	- 4.26%
3 ans	+ 28.55%	+ 32.00%	- 3.45%
5 ans	+ 68.05%	+ 42.56%	+ 25.48%
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 *	+ 71.98%	+ 46.40%	+ 25.58%
Annualisé	+ 11.06%	+ 7.65%	

\* 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	68%
Nombre de positions	46
Liquidités	11.5%

Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	11.05%	11.75%
Alpha	0.43%	-
Beta	0.85	1.00
Tracking error	5.09%	-
Ratio de Sharpe	0.97	0.99
Ratio d'information	- 0.22	-

\* 3 ans glissants

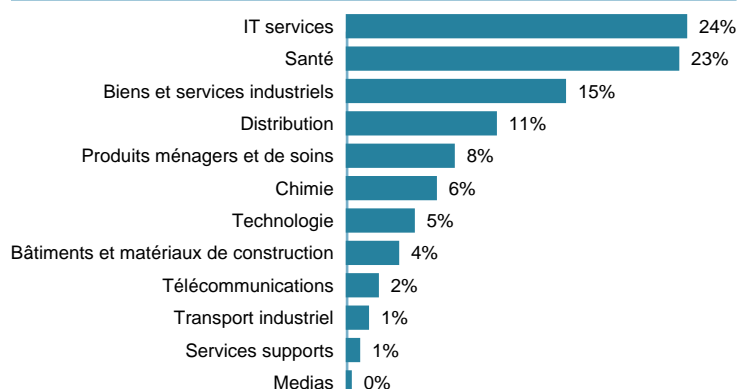
Top 5	Exposition
Sopra Group SA	8.3%
Koninklijke Philips NV	6.4%
Alstom	5.4%
Sanofi	5.3%
Cap Gemini SA	5.2%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	4%
Small cap (500M - 2Md EUR)	14%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	15%
Large cap (> 5Md EUR)	67%

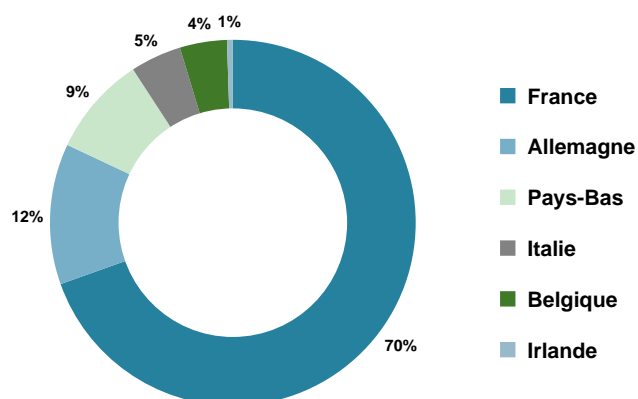
Contributions positives	MTD
Sanofi	+0.43%
Akka Technologies SA	+0.20%
Symrise AG	+0.13%

Contributions négatives	MTD
Sopra Group SA	-0.17%
Alstom	-0.12%
Assystem	-0.11%

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



Source : Kirao