

VL Part AC : 155.88 €

VL Part KC : 158.98 €

VL Part IC : 165.95 €

Actif net : 348 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

Après une bonne résistance de Kirao Multicaps pendant la très forte baisse du mois de mars (-14.08% vs -17.87% pour l'indice de référence), le fonds a surperformé durant la reprise d'avril (+5.89% vs +5.49%).

L'observation des performances individuelles des titres composant le portefeuille ne montre pas de fils directeurs qui permettraient d'en relier certaines entre elles. Nous mentionnerons juste la performance d'Elis qui sort du lot (+30% en avril). Nous avons renforcé cette ligne en mars (+30% en nombre de titres) considérant que le titre subissait une décote exagérée du fait d'une appréciation erronée de son risque crédit.

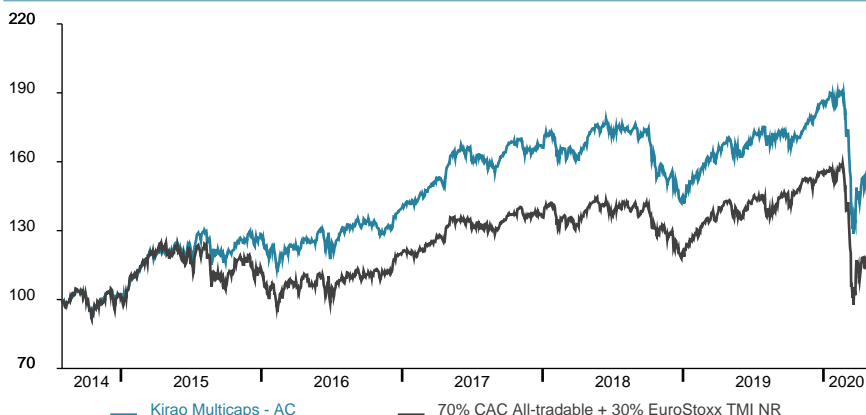
Une fois n'est pas coutume nous avons effectué de nombreux mouvements (achats+ventes) en mars et en avril équivalents à 25% (17% à l'achat +8% à la vente) de l'actif net moyen du fonds. Il nous a donc semblé intéressant de quantifier les effets de ces acquisitions au travers des cinq titres dans lesquels nous avons le plus (ré)investis. Il s'agit par ordre décroissant de Sodexo, Korian, Sopra, Ab Inbev et Cap Gemini qui en cumul comptent pour 45% de nos investissements. La contribution de ces mouvements est de 84bp en avril soit un rendement moyen de 11% fortement relatif sur la performance du fonds en avril (+5.89%). Cette contribution, en outre, est deux fois supérieure à l'écart de performance du fonds par rapport à celle de son indice de référence.

Prenons un peu de recul et analysons la performance depuis la crise boursière générée par le Covid.

Depuis le 20 février nous avons investi 9% de notre cash qui est passé de 11% à 2% fin avril. Cette réallocation a fortement contribué au bon accompagnement par le fonds du mouvement de hausse démarré le 18 mars. Kirao Multicaps a en effet baissé sensiblement moins que son indice du 20 février au 18 mars : -32.4% vs -38.6%. Il a en revanche presque autant monté : +17.9% vs +18.3% du 18 mars au 4 mai.

Le relatif bon comportement du fonds dans la période confirme la confiance maintes fois affirmée que nous plaçons dans notre portefeuille. L'apport des mouvements démontre qu'il y a des opportunités et que nous sommes à l'affût pour les saisir. Nous sommes persuadés qu'il y en aura d'autres et nous restons des observateurs vigilants.

### Performance depuis le lancement



### 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	Plus faible <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">1</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">2</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">3</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">4</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">5</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">6</span> <span style="display: inline-block; border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">7</span> Plus élevée
Indice	70% CAC All-tradable + 30% EuroStoxx TMI NR
Cut off	Jour de VL 12:00
Morningstar	★★★★★
Quantalys	★★★★★

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

### Données de performances nettes

Performances (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	+ 5.89%	+ 5.49%	+ 0.40%
YTD	- 15.60%	- 22.07%	+ 6.47%
1 an	- 8.52%	- 16.04%	+ 7.51%
3 ans	- 1.35%	- 8.61%	+ 7.26%
5 ans	+ 29.50%	+ 0.25%	+ 29.25%
2019	+ 27.00%	+ 27.26%	- 0.25%
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%
Depuis l'origine *	+ 55.88%	+ 20.21%	+ 35.67%
Annualisé	+ 8.02%	+ 3.25%	

\* Depuis le 31/07/2014

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	50%
20 premières positions	75%
Nombre de positions	48
Liquidités	2.1%

Top 5	Exposition
Sopra Group SA	7.6%
Sanofi	6.0%
Cap Gemini SA	5.8%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	5.5%
Alstom	5.5%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	6%
Small cap (500M - 2Md EUR)	9%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	14%
Large cap (> 5Md EUR)	71%

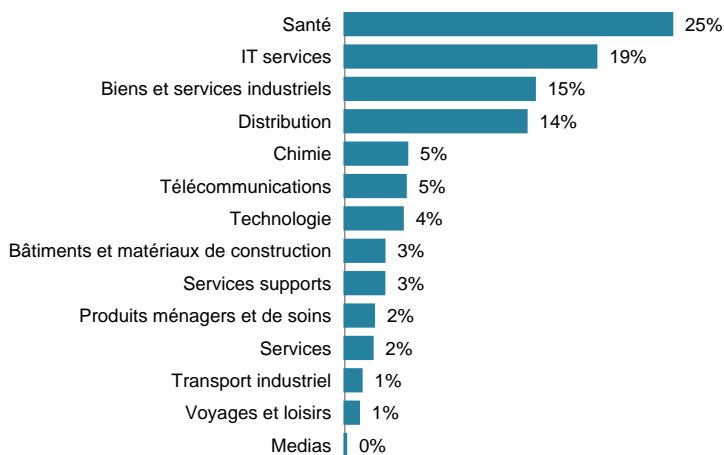
Contributions positives	MTD
Sanofi	+0.66%
Cap Gemini SA	+0.64%
Sopra Group SA	+0.63%

Contributions négatives	MTD
Alstom	-0.11%
Oeneo SA	-0.09%
MTU Aero Engines AG	-0.08%

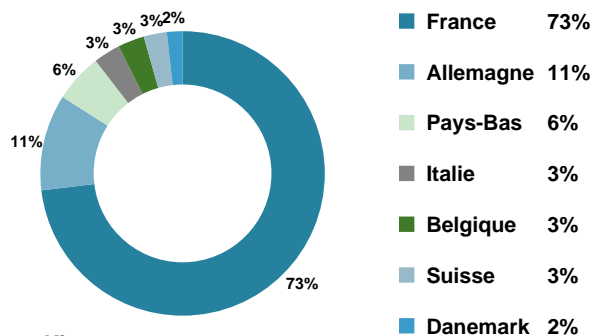
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	15.41%	18.09%
Alpha	1.83%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	5.97%	-
Ratio de Sharpe	0.12	- 0.08
Ratio d'information	0.34	-

\* 3 ans glissants

## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



Source : Kirao