

VL Part AC : 163.33 €

VL Part KC : 166.68 €

VL Part IC : 173.99 €

Actif net : 367 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 mai Kirao Multicaps a continué de surperformer son indice de référence (+4.8% vs +3.8%). Les variations de cours sont encore très erratiques et nous préférons éviter la surinterprétation des contributions de performance. Seule notre 1ère contribution, Iliad (4.8% du fonds / +73bp) peut être reliée à sa publication du premier trimestre. Celui-ci confirme les fondements de notre cas d'investissement revisité en septembre 2019 : à savoir 1/une poursuite de la croissance en France (fixe notamment) et 2/ une inversion du sentiment sur l'Italie (point bas de pertes en 2019 confirmé) exécution de la stratégie satisfaisante à l'appui.

Plus important est de connaître notre dynamique de réallocation. En mai, le fonds a collecté 0.3% (nombre de parts), le cash est passé de 2.1% à 1.8% et nous avons investi 2% en cumul (dont 1.5% par arbitrage) sur les lignes que nous renforçons depuis plus de deux mois désormais. Il s'agit dans l'ordre décroissant de : Korian, Bureau Veritas, Sodexo, Sopra et Ab Inbev.

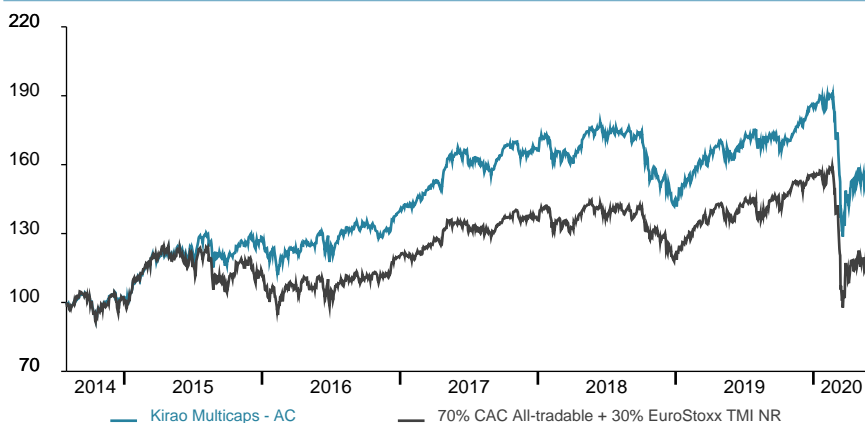
Nous sommes toujours à l'affût de nouvelles opportunités d'investissement et d'arbitrage.

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	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> Plus faible risque plus élevé </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center; margin-top: 5px;"> 1 2 3 4 5 6 7 </div>
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.

Performance depuis le lancement



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	+ 4.78%	+ 3.81%	+ 0.97%
YTD	- 11.57%	- 19.10%	+ 7.53%
1 an	+ 0.65%	- 7.48%	+ 8.12%
3 ans	- 0.92%	- 6.93%	+ 6.02%
5 ans	+ 33.90%	+ 3.71%	+ 30.19%
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 *	+ 63.33%	+ 24.79%	+ 38.54%
Annualisé	+ 8.77%	+ 3.87%	

* 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	76%
Nombre de positions	48
Liquidités	1.8%

Top 5	Exposition
Sopra Group SA	7.4%
Sanofi	5.6%
Cap Gemini SA	5.6%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	5.6%
Alstom	5.3%

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%

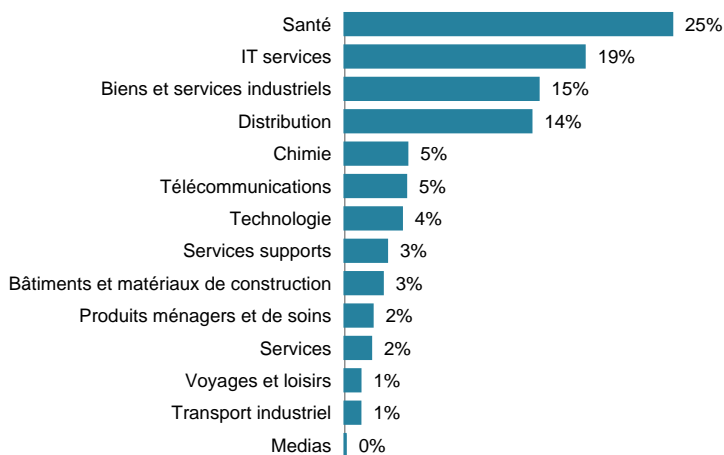
Contributions positives	MTD
Iliad SA	+0.73%
Oeneo SA	+0.63%
Cap Gemini SA	+0.41%

Contributions négatives	MTD
Sodexo	-0.34%
Sopra Group SA	-0.14%
Bureau Veritas	-0.10%

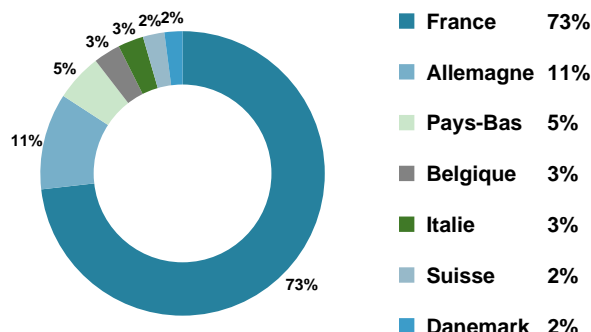
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	15.86%	18.67%
Alpha	1.64%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	6.2%	-
Ratio de Sharpe	0.09	- 0.02
Ratio d'information	0.28	-

* 3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao