

VL Part AC : 186.98 €

VL Part KC : 191.86 €

VL Part IC : 200.4 €

Actif net : 451 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 décembre Kirao Multicaps a surperformé de plus de 2 points son indice de référence (+3.17% vs +1.25%). Sur l'année 2020 la performance de Kirao Multicaps est de +1.24% soit +4.6 points de surperformance par rapport à son indice de référence.

En décembre, deux grands blocs de contribution ressortent nettement : la contribution positive des small et midcaps d'un côté et la contribution négative du secteur pharmaceutique de l'autre.

Les small et midcaps dont le poids moyen est de 27% sur la période ont une contribution de +1.73 points. La performance de cette "poche" a été particulièrement élevée si nous la comparons à celle de l'indice CAC Mid & Small NR qui a progressé de 3.6%. A l'opposé la contribution du secteur pharmaceutique (9% du fonds) est négative à -0.33 points.

Sur l'ensemble de l'année le fonds Kirao Multicaps a pu exprimer ses qualités :

-Du 1er janvier au 18 mars (date du point bas du marché) il a amorti la baisse avec un recul de -30.3% contre -36.6% pour son indice

-Du 18 mars au 30 septembre il a légèrement surperformé (33.4% vs 32.9%) ce qui lui a permis de bien faire fructifier l'écart du 1er trimestre. Ainsi à fin septembre Kirao Multicaps baissait de 7% contre -15.8%.

Le dernier trimestre, comme expliqué dans nos rapports d'octobre et de novembre fut un peu plus difficile, ramenant l'avance du fonds à +2.7 points (-1.9% vs -4.6%) :


-octobre a été pénalisé par du risque spécifique sur trois titres fortement pondérés (Sopra, SAP et Korian),

-en novembre, le fonds, absent de certains secteurs très sensibles à l'amélioration de la situation sanitaire, a logiquement sous-performé avant de bien se reprendre en décembre.

En termes de mouvements l'année a été ponctuée par de nouvelles entrées. Le contexte boursier nous a permis d'acquérir à des prix satisfaisants Sodexo (2.5%), Peugeot (2%) et URW (2%). Nous avons aussi fortement renforcé Alstom et Korian (+1.6 points et +3.6 points à 8% et 5.85% respectivement au 31/12/2020) en profitant des creux et en participant aux augmentations de capital réalisées pour financer des acquisitions.

Pour procéder à ces achats nous avons utilisé le cash disponible fin 2019 (7%), les souscriptions (54M€ nettes) ainsi que quelques arbitrages. Le cash disponible a donc fortement baissé par rapport à l'an dernier pour atteindre 0.6% au 31/12/2020.

Informations clés

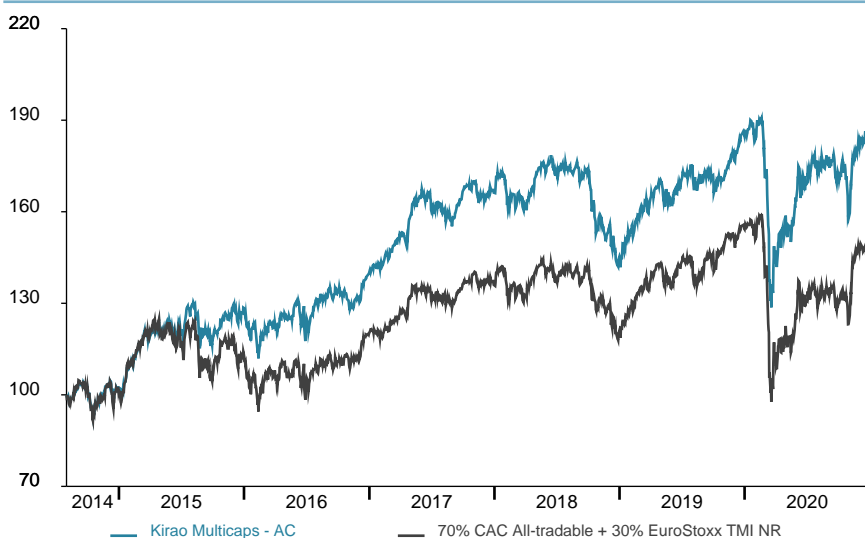
Gérant	Fabrice Revol
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	31 Juil 2014
Echelle de risque	Plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Plus élevé
Indice	70% CAC All-tradable + 30% EuroStoxx TMI NR
Cut off	Jour de VL 12:00
Morningstar	★★★★★ 
Quantalys	★★★★★

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

Performance depuis le lancement



Données de performances nettes

Performances (Part AC)	Fonds	Indice	Différence
1 mois	+ 3.17%	+ 1.25%	+ 1.92%
YTD	+ 1.24%	- 3.39%	+ 4.63%
1 an	+ 1.24%	- 3.39%	+ 4.63%
3 ans	+ 12.46%	+ 9.54%	+ 2.93%
5 ans	+ 46.07%	+ 32.06%	+ 14.01%
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 *	+ 86.98%	+ 49.02%	+ 37.96%
Annualisé	+ 10.23%	+ 6.41%	

* 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	74%
Nombre de positions	54
Liquidités	0.5%

Top 5	Exposition
Sopra Group SA	8.3%
Alstom	8.0%
Korian	5.9%
Cap Gemini SA	5.5%
Koninklijke Philips NV	4.4%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	5%
Small cap (500M - 2Md EUR)	8%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	16%
Large cap (> 5Md EUR)	71%

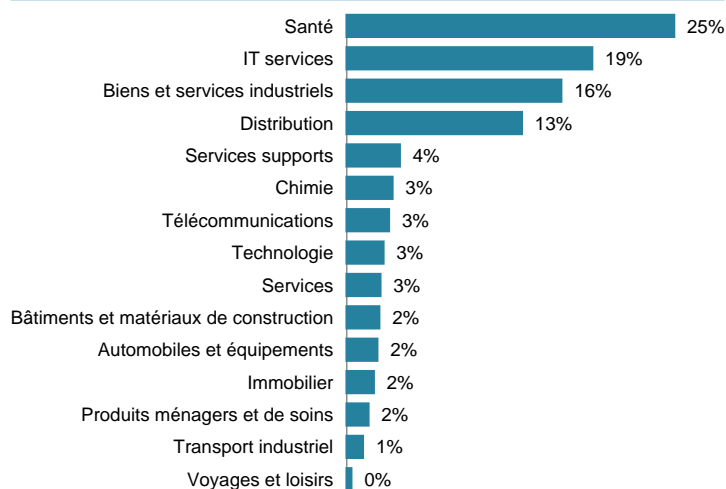
Contributions positives	MTD
Alstom	+1.10%
Korian	+0.66%
Cap Gemini SA	+0.46%

Contributions négatives	MTD
Alstom DS 20	-0.70%
Sanofi	-0.34%
De Longhi SpA	-0.18%

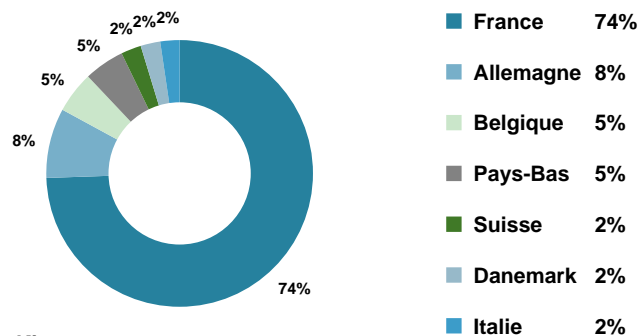
Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	17.38%	20.54%
Alpha	1.25%	-
Beta	0.80	1.00
Tracking error	6.73%	-
Ratio de Sharpe	0.33	0.26
Ratio d'information	0.04	-

* 3 ans glissants

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao