

VL Part AC : 147.21 €

VL Part KC : 150.05 €

VL Part IC : 156.63 €

Actif net : 324 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 mars le fonds a surperformé de 3.8 points son indice de référence. Il a amorti 21.1% de la baisse et a reculé de 14.1% contre 17.9%. Ce comportement est globalement en ligne par rapport à ce que nous avons pu mesurer sur la stratégie Multicaps dans le passé. Avec un niveau de cash moyen de 4% environ sur le mois cette résistance s'explique quasi uniquement par le comportement de nos titres. Le secteur de la santé, pondéré à 24% dans le fonds, a été résistant hors Korian (2.2%) et contribue pour 40% à la sur-performance. En intégrant Korian, en revanche, il ne contribue plus qu'à 24% et est neutre. En dehors de ce secteur naturellement résistant il est peu pertinent de faire ressortir des contributions particulières à court terme. En effet, nous sommes en cours de réinvestissements assez massifs notamment en accompagnant des mouvements de baisse de cours. Logiquement dans cette phase la contribution des titres acquis est souvent négative. Pour ces raisons c'est davantage le portefeuille dans son ensemble qu'il faut considérer pour sa résistance.

Une fois n'est pas coutume nous avons effectué de nombreux mouvements sur la période allant du 20 février (le pré impact boursier du covid) au 31 mars.

Comme expliqué dans notre reporting de février, nous avons réinvesti 5% de cash du 20 au 29 février. Puis, depuis début mars, entre quelques arbitrages pour 2%, la vente de sociétés en situations spéciales (Evolis et Altran) pour 1.5% du fonds et l'utilisation du cash, nous avons réinvesti/réalloués 5%.

Au total nous avons donc réalloué 10% du fonds : 6.5% par utilisation du cash qui est ainsi passé de 9.5% à 3% et 3.5% via des arbitrages.

Nous avons uniquement effectué des réinvestissements sur nos lignes, à l'exception de deux positions initiées en Publicis et Sodexo pour 1.5% en cumul.

Les grandes capitalisations ont eu notre préférence à ce stade.

Plus précisément, sur la période 20 février-31 mars, nous nous sommes principalement focalisés sur 5 titres : AB Inbev, Atos, Cap Gemini, GN Store et Roche. Ces lignes ont été renforcées par un facteur allant de 1.35 à 1.60 en nombre de titres. Hors effets de marché, globalement négatifs en relatif (Roche exceptée), ces repondérations auraient abouti à un investissement de 5.1% soit 50% de notre réallocation. D'une manière générale, cette réallocation s'est portée sur les sociétés pour lesquelles le marché a sur-intégré :

- un risque crédit (AB Inbev, Elis, Cap Gemini dans une moindre mesure),
- un risque " consumer " (Seb, De Longhi)
- on ne sait quoi (Atos, Sopra)

Pour Roche et GN Store il s'est agi de compléter des positions que nous avons récemment initiées.

Il résulte de tout cela un taux de rotation annualisé en hausse sensible à 71.8% vs 42% en moyenne sur l'année écoulée.

Nous sommes confiants dans notre portefeuille ainsi que dans les réinvestissements opérés. Néanmoins, dans les semaines à venir, si la volatilité devait demeurer élevée, nous effectuerions probablement quelques mouvements de réactivité.

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 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	KIRMCCK 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	- 14.08%	- 17.87%	+ 3.78%
YTD	- 20.29%	- 26.12%	+ 5.83%
1 an	- 9.69%	- 16.44%	+ 6.74%
3 ans	- 3.68%	- 10.84%	+ 7.17%
5 ans	+ 23.80%	- 4.74%	+ 28.54%
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 *	+ 47.21%	+ 13.95%	+ 33.26%
Annualisé	+ 7.06%	+ 2.33%	

* Depuis le 31/07/2014

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

Concentration	Exposition
10 premières positions	51%
20 premières positions	74%
Nombre de positions	49
Liquidités	3.3%

Indicateurs de risque *	Fonds	Indice
Volatilité	14.92%	17.33%
Alpha	1.73%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	5.79%	-
Ratio de Sharpe	0.06	- 0.13
Ratio d'information	0.35	-

* 3 ans glissants

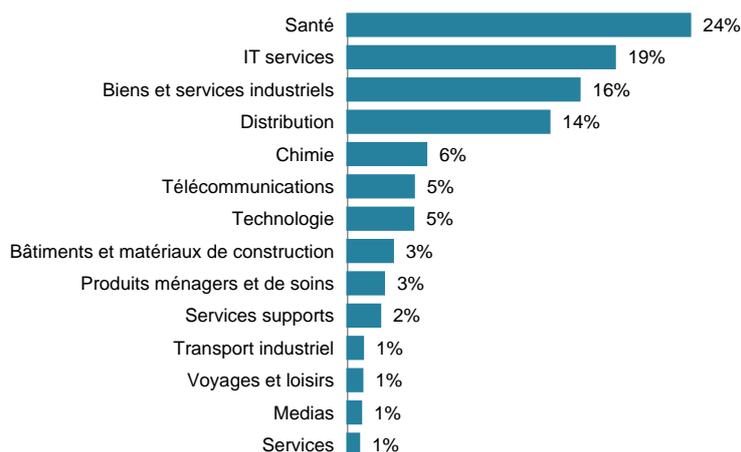
Top 5	Exposition
Sopra Group SA	7.2%
Alstom	6.3%
Sanofi	5.9%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	5.7%
Cap Gemini SA	5.6%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro cap (0 - 500M EUR)	5%
Small cap (500M - 2Md EUR)	11%
Mid cap (2Md - 5Md EUR)	12%
Large cap (> 5Md EUR)	72%

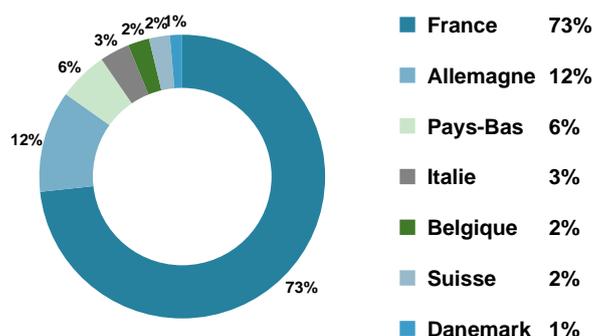
Contributions positives	MTD
BioMerieux	+0.23%
Publicis	+0.09%
Roche	+0.08%

Contributions négatives	MTD
Sopra Group SA	-2.57%
Akka Technologies SA	-1.04%
Alstom	-0.92%

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao