

# R CFM Diversified Fund Class I Euro | Systematic | Global

• **Date de lancement:**  
19-Dec-14

• **Code ISIN:**  
IE00BSPL3L55

• **Code Bloomberg:**  
RCFMIEI ID

• **Devise du Compartiment/de la Classe:**  
EUR / EUR

• **Domiciliation:**  
OPCVM Irlande

• **Encours totaux du Compartiment:**  
€794,297,709

• **Distributeur & Consultant:**  
Rothschild HDF Investment Solutions

• **Promoteur & Gestionnaire financier:**  
Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

• **Conseiller de la plateforme:**  
Innocap Investment Management Inc.

• **Gestionnaire délégué:**  
Capital Fund Management

• **Agent valorisateur:**  
State Street Fund Services (Ireland) Limited

• **Dépositaire:**  
State Street Custodial Services (Ireland) Limited

• **Agent de transfert et de registre:**  
CACEIS Ireland Limited

• **Réviseurs:**  
Deloitte & Touche

• **Frais de gestion financière annuels:**  
1.30%

• **Commission de performance / HWM:**  
10.00% / Oui

• **Liquidité / Jour de négociation:**  
Quotidienne / Quotidienne

• **Préavis de Souscriptions / Rachats:**  
2 jours ouvrés / 2 jours ouvrés

• **Souscription minimale:**  
€500,000

• **Contacts:**  
Rothschild HDF Investment Solutions  
+33 1 40 74 41 67  
clientserviceteam@rothschild.com

Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.  
Terence Tinnelly  
(+353) 1.605.9852  
terence.tinnelly@innocapglobal.com

• **Encours sous gestion:** €355,240,011  
• **VL unitaire:** €108.74

• **Performance mensuelle:** -0.17%  
• **Performance annuelle:** 1.79%

## Informations

L'objectif du Fonds R CFM Diversifié (le « Fonds ») est l'appréciation du capital à long terme au moyen de stratégies de négociation qui visent un profil de performance différent de celui des classes d'actifs classiques, telles que les actions et les obligations. Le Gestionnaire financier par délégation peut librement choisir le mode d'investissement des actifs du Fonds dans les limites de sa politique d'investissement et utilisera (généralement avec une allocation égale) une série de trois modèles de négociation systématiques (modèle de suivi de tendance à long terme, modèle de primes de risque et modèle d'actions faiblement corrélé aux marchés) qui font partie de son programme CFM Institutional Systematic Diversified (le « Programme »). Le Fonds est appelé à accorder à tout moment une place importante aux instruments financiers dérivés (« FDI ») à des fins d'investissement, de gestion efficace de portefeuille et de couverture. Le Gestionnaire financier par délégation adoptera principalement des positions afin d'acquiescer une exposition à un portefeuille diversifié d'obligations (y compris des obligations d'État), aux taux d'intérêt, à des actions, à des indices actions et au crédit à l'échelle mondiale. Le Fonds est susceptible d'utiliser des FDI pour se couvrir contre les fluctuations des valeurs relatives de ses positions de portefeuille en raison des variations des taux de change et des taux d'intérêt du marché.

## Performances mensuelles (%) \*\*

	Ann.	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc
2017	1.79%	-0.64%	2.84%	-0.36%	0.15%	-0.17%	---	---	---	---	---	---	---
2016	-0.85%	2.53%	-0.65%	-0.27%	-3.54%	0.98%	-0.84%	0.89%	0.47%	0.52%	-0.69%	-0.60%	0.46%
2015	7.74%	1.93%	2.12%	0.71%	-2.02%	1.56%	-2.11%	5.06%	-1.97%	3.15%	-0.48%	1.00%	-1.19%
2014*	0.01%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0.01%

\* La performance annuelle de 2014 est basée sur la date de lancement du 19 décembre 2014.

\*\* La performance mensuelle est basée sur le dernier jour de négociation du mois calculé par l'administrateur.

Source: State Street Fund Services (Ireland) Limited

## Performances cumulées

	3m	6m	9m	12m	24m	36m	ITD
	-0.38%	2.26%	1.47%	1.99%	4.24%	---	8.74%

## Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.28%
Médiane rendement mensuel	0.08%
Rendement annualisé	3.48%
Rendement moyen annualisé	3.46%
Meilleur mois	5.06%
Pire mois	(3.54%)
% mois positifs	53.33%
% mois négatifs	46.67%
Moyenne mois gagnants	1.57%
Moyenne mois perdants	(1.10%)

Source: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

## Ratios de risque

Volatilité annualisée	6.17%
Pire perte cumulée	4.43%
Retour à la plus haute VL (M)	---
Excess Kurtosis	0.91
Skewness	0.49

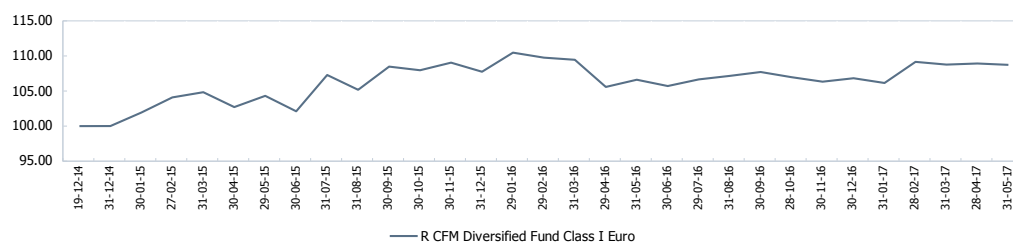
Source: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

## Analyse rendement / Risque

Ratio de Sharpe	0.59
Ratio de Sortino	0.61
Alpha (annualisé)	3.71%

Source: Innocap Global.; Benchmark:EURIBOR 1 Week

## Evolution VL unitaire



Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Veuillez vous référer à l'avertissement à la fin du document.

## Commentaire de gestion

La performance de R CFM Diversified Part I Euro est de -0.17% en mai. Le fonds affiche une performance de 1.79% depuis le début de l'année 2017.

### Equity Market Neutral: -1.09%

Momentum: -0.30%

La composante Momentum a été en baisse au cours du mois. Les contributions négatives les plus importantes sont venues d'Europe et du Japon, tandis que la zone US a été positive. Le secteur des biens de consommation cycliques et des communications ont été respectivement les meilleurs et pires secteurs. L'événement le plus notable sur un seul titre concerne l'entreprise biopharmaceutique belge UCB SA, qui a chuté de plus de 15% suite aux résultats négatifs d'un test clinique enlevant tout espoir d'obtenir l'agrément de son traitement pour les os. Le positionnement à la vente du portefeuille a bénéficié de ce mouvement.

Value: -1.21%

La composante Value a été négative en avril pour toutes les zones géographiques et surtout aux Etats-Unis. Au niveau des secteurs, les valeurs de biens de consommation non cycliques ont représenté la pire performance alors que les financières ont positivement contribué à la performance. Aucun événement relatif à un titre en particulier n'a eu d'impact significatif sur la performance globale du mois.

Quality: +0.43%

La performance de la composante Quality a été en hausse sur toutes les zones géographiques à l'exception de l'Europe. Les valeurs de consommation non cycliques ont affiché les meilleures performances, tandis que les principales pertes sont venues du secteur des communications. Le 25 mai, les actions Best Buy Co Inc, distributeur américain de services et de produits high-tech, ont bondi de 14% après la publication de meilleurs bénéfices que prévu pour son 1er trimestre fiscal. La position acheteuse du portefeuille Quality a donc bénéficié du mouvement.

### Long-Term Trend Following: +0.99%

Le *Trend Following* a été en hausse en mai avec des performances positives venant surtout des indices actions. Les taux d'intérêt et les devises ont délivré des performances légèrement négatives. Les indices actions ont progressé en mai avec un coup d'arrêt en milieu de mois suite à la décision de Donald Trump de limoger le directeur du FBI, James Comey. L'administration a insisté sur le fait que cet événement ne soit pas lié aux enquêtes du FBI sur le lien entre les membres de la campagne de M. Trump et l'administration russe. Donald Trump a toutefois semblé se contredire en disant avoir pensé à cette affaire au moment de prendre sa décision. Les jours suivants, la presse a fait état d'une note écrite par M. Comey statuant que M. Trump lui avait demandé de mettre un terme aux investigations concernant son conseiller Michael Flynn. Suite à cette situation à Washington, le S&P 500 a subi le 17 mai sa plus lourde perte sur une journée depuis septembre. Cette brève correction a été plus marquée sur les marchés américains car les autres indices actions ont affiché de bonnes performances en mai. L'indice Hang Seng à Hong-Kong ainsi que le Kospi en Corée ont chacun rebondi au fil du mois, contribuant à la performance du programme via ses positions acheteuses. Les marchés américains et asiatiques ont délivré les meilleures performances sur indices actions tandis que les marchés européens ont terminé à la troisième place avec une performance positive tout aussi solide. Les taux d'intérêt et les devises ont représenté une contreperformance en mai. Les taux d'intérêt ont offert la moins bonne performance, en particulier sur les taux long terme. Les devises ont connu un mois négatif avec le franc suisse délivrant la plus mauvaise performance. À l'approche du mois de juin, le programme reste net acheteur d'indices actions ; acheteur d'obligations avec une position vendeuse en Asie, acheteur en Europe et neutre aux Etats-Unis, avec une légère position acheteuse de dollar. La pire période pour le programme a été celle du 16 et 17 mai qui a vu une perte de 0.9% majoritairement sur les indices actions. Autrement le reste du mois, la performance est restée contenue dans son enveloppe statistique.

### Primes de Risque : +0.16%

Carry sur devises : -0.25%

Le mois de mai a été compliqué pour le programme de *carry* sur devises avec les principales pertes venant des positions sur l'euro, le franc suisse, le shekel israélien et le forint hongrois tandis que la livre turque, le dollar néozélandais et le peso mexicain ont le plus contribué à la performance. Le dollar américain a chuté en mai après avoir été victime de l'agitation politique à Washington. L'euro a le plus bénéficié de cette chute et a progressé grâce une hausse de l'indice des prix à la consommation de la zone Euro. Le shekel israélien a repris son avancée en mai malgré un léger répit en avril et a donc été une contreperformance pour le programme. La livre turque, le dollar néozélandais et le peso mexicain ont été les meilleures performances du mois, générant chacun des performances similaires. La devise turque a poursuivi son timide rétablissement après la chute de 2016, tandis que la devise néozélandaise a été en hausse en mai suite aux bonnes perspectives économiques. La pire période pour le programme coïncide avec le bref sursaut du VIX, le 16, 17 et 18 mai, coutant 0.7% sur ces trois jours, surtout à cause du fort rebond de l'Euro au milieu du mois.

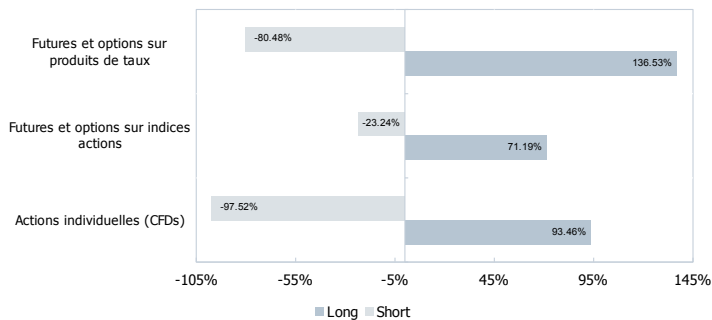
Ventes d'options couvertes : +0.41%

Le mois de mai a été bon pour le programme de ventes d'options couvertes. La VIX a connu un pic en milieu de mois à cause des affaires politiques à Washington dans la mesure où le président Trump a limogé le directeur du FBI James Comey. La chute du S&P 500 le 17 mai a été la plus rude depuis 8 mois alors que le VIX approchait les 15 points, ce qui représente le bond le plus important depuis presque un an même si cela reste en deçà de sa moyenne à long terme. La position sur la livre Sterling a été l'unique contreperformance du mois de mai, alors que les gains les plus importants sont venus de la position *Treasuries* 10 ans. Les options de vente sur le DAX, l'EuroStoxx et sur l'euro ont délivré une bonne performance. Le programme a navigué au sein de ce pic de volatilité en perdant 0.1% le 15 et le 16 mai. La contreperformance majeure a été constatée le 4 et 5 mai avec une perte totale de 0.2% sur ces deux jours.

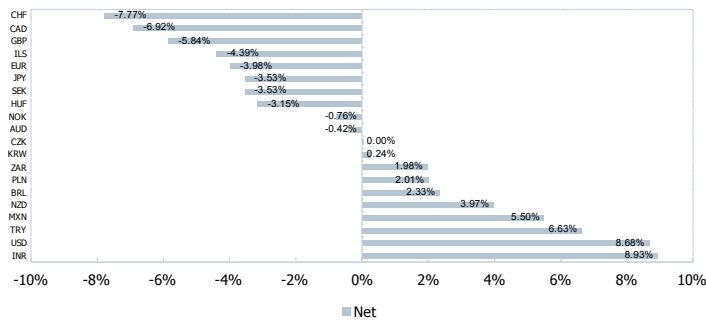
Les actifs et expositions sont reportés dans la devise du compartiment en date du 31 mai 2017.



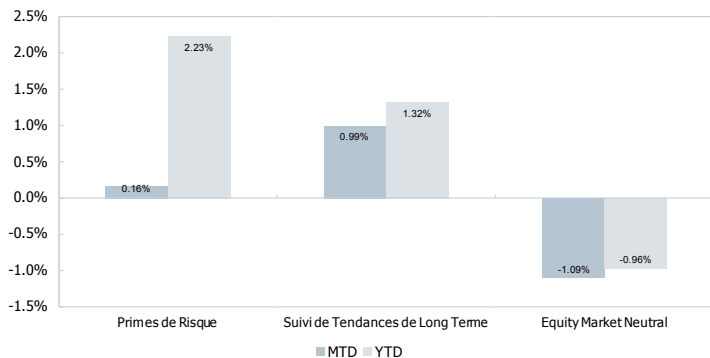
**Expositions par types d'instruments (en % des encours du compartiment)**



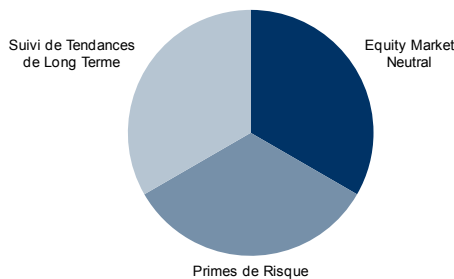
**Expositions par devises (en % des encours)**



**Contribution à la performance par stratégie (brute)**



**Allocation du risque par stratégie (VaR moyenne quotidienne - %)\***



Source: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

Source: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

Les chiffres ci-dessus représentent l'exposition du Fonds excluant l'exposition des encours.  
Source: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement. Il ne constitue pas une offre de vente ni une recommandation d'investissement. Un investissement éventuel ne devrait être considéré qu'après avoir consulté le prospectus et/ou le DCI de ce fonds.

Toute reproduction ou distribution de cette publication, en tout ou en partie, de quelque manière et dans quelque circonstance que ce soit, ne peut se faire qu'avec l'autorisation écrite préalable d'Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd. (« Innocap Global »). Cette publication est strictement confidentielle. InRIS UCITS PLC est une société d'investissement à capital variable à compartiments avec responsabilité séparée entre compartiments qui a été constituée en Irlande en tant que société à responsabilité limitée. Pour toute information concernant votre investissement, veuillez vous référer au prospectus et au(x) document(s) d'information clés pour l'investisseur appropriés (« Key Investor Information Documents » ou « KIID »). Ces documents sont disponibles en anglais et en français et peuvent être retrouvés sur le site suivant : [www.rothschildgestion.fr](http://www.rothschildgestion.fr). Innocap Global croit que les informations contenues dans ce document sont fiables, mais ne peut en garantir ni l'exactitude ni l'exhaustivité. Les informations et les données obtenues de tierces parties sont présumées fiables, mais n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par Innocap Global. Les renseignements et les opinions contenus dans la présente publication sont fournis à titre d'information seulement et peuvent changer selon les conditions du marché et la conjoncture dans laquelle elles s'inscrivent. Innocap Global n'est tenue à aucune obligation de réviser ou de mettre à jour une déclaration quelconque faite dans cette publication, pour quelque motif que ce soit. Le présent rapport ne constitue pas une offre ni une sollicitation de transaction quelconque dans un territoire où une telle offre serait illégale en vertu de la législation applicable et ne doit pas être interprété comme tel. InRIS UCITS PLC et ses Fonds ne sont pas disponibles à la vente ni aux États-Unis ni à des personnes américaines et l'information concernant InRIS UCITS PLC et ses Fonds ne peut être publiée aux États-Unis. Toute opération financière comporte des risques et des facteurs à prendre en considération. Ce document ne vise pas à décrire tous les risques associés à des transactions financières. Avant d'effectuer un placement, il est recommandé d'en étudier attentivement toutes les conditions, d'évaluer les risques et de déterminer si le placement répond à tous les égards à vos besoins et objectifs financiers. Il est aussi recommandé de consulter un conseiller financier, juridique ou fiscal avant d'effectuer un placement. Les rendements passés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs. La valeur des investissements et tout revenu provenant de ces derniers peut monter ou descendre. Il se peut que perdez la totalité de votre montant investit. La performance du Fonds est calculée par l'administrateur en utilisant la valeur liquidative quotidienne des Fonds d'InRIS UCITS PLC. La valeur liquidative par part est le résultat de la soustraction des passifs des actifs du sous-fonds pertinent et de la division de la différence par le nombre de parts émises. Ces rendements nets sont calculés hors frais de gestion, frais de transactions et commissions de rendement. Les rendements sont calculés déduction faite de toute retenue à la source sur les dividendes étrangers, des frais juridiques, des frais de garde de valeurs, des frais administratifs et des charges d'exploitation. Les résultats du sous-fonds comprennent le réinvestissement des dividendes, des gains en capital et de toute autre forme de revenu. La croissance de la valeur des titres à revenu fixe et des actions est aussi incluse dans le rendement. Ce document n'est pas un contrat et il a été préparé pour des fins d'information seulement. Il ne constitue pas une offre de vente ni une recommandation d'investissement. Tout investissement potentiel doit être fait seulement après une consultation du prospectus et/ou du KIID du Fonds. Les indices de référence présentés dans le présent document n'ont pas été choisis pour représenter des indices se prêtant bien à la comparaison du rendement du Fonds, mais plutôt pour permettre de comparer le rendement du Fonds avec celui d'indices de référence bien connus et largement reconnus. La volatilité des indices de référence peut être très différente de celle du Fonds et de son profil de risque. De plus, les composantes du Fonds diffèrent fortement de celles des indices de référence. Les valeurs des indices de référence proviennent de Bloomberg. Les investisseurs potentiels devraient considérer avec soin ces contraintes au moment d'évaluer le rendement par rapport aux données des indices de référence fournies. Les valeurs des indices sont obtenues de Bloomberg. Les investisseurs potentiels sont priés de considérer ces limitations lorsqu'ils évaluent la performance comparée à l'indice de référence utilisé. Les rendements annualisés sont le résultat d'une mise en facteur géométrique des rendements journaliers respectifs.

Informations à l'attention des investisseurs résidant en Suisse

Les fonds distribués par Rothschild & Cie Gestion (ci-après désignés les « Fonds ») présentés dans ce document sont des sociétés de droit irlandais ; ils sont agréés par la FINMA en vue d'être distribués aux investisseurs non-qualifiés en ou à partir de la Suisse. Cette note d'information n'est pas une invitation à souscrire dans l'un quelconque des Fonds qui sont décrits dans les présentes ; elle ne se substitue pas au prospectus du Fonds et n'est fournie que pour information. Cette présentation n'est ni un conseil, ni une recommandation de souscrire un quelconque Fonds. Les souscriptions ne seront reçues et les unités, actions ou parts ne seront émises que sur la base de la version actuelle du prospectus sur le Fonds concerné telle qu'elle a été approuvée par la FINMA. Tout renseignement communiqué au moyen de ce document n'est fourni que pour information et n'a aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. De plus, les commissions prélevées lors de l'émission et du rachat d'unités, parts ou actions du Fonds concerné ne sont pas incluses. Rothschild & Cie Gestion ne garantit en aucune façon l'évolution des performances et ne peut être tenu pour responsable d'aucune décision prise en se fondant sur les informations contenues dans ce document. Investir dans une ou plusieurs unités, parts ou actions d'un Fonds n'est pas sans risque. Rothschild & Cie Gestion recommande aux souscripteurs de demander des renseignements supplémentaires, en particulier en ce qui concerne l'adéquation des caractéristiques des Fonds à leurs besoins, en appelant soit le Représentant des Fonds en Suisse tel qu'il est indiqué ci-dessous, soit leur conseiller financier habituel, soit Rothschild & Cie Gestion avant de prendre la décision d'investir. Rothschild & Cie Gestion, Paris, succursale de Zurich (Zollikonerstrasse 181 - CH-8034 Zurich - Suisse) a obtenu de la FINMA l'autorisation de distribuer les Fonds aux investisseurs non-qualifiés en ou à partir de la Suisse ; elle a désigné ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH - 8050 Zurich, Suisse pour être son représentant en Suisse (le « Représentant »). L'agent payeur en Suisse est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, CH-8022 Zurich, Suisse. Le Règlement, le Prospectus, les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, les Rapports annuel et semestriel du Fonds pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les investisseurs doivent prendre connaissance des prospectus avant de souscrire des unités, parts ou actions de Fonds quel qu'ils soient. Les annonces destinées aux investisseurs en Suisse qui concernent Rothschild & Cie Gestion ou les Fonds seront publiées sur la plate-forme électronique [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com), qui fait autorité. Les prix d'émission et de rachat ou les valeurs liquidatives assorties de la mention « commissions exclues » seront publiés tous les jours sur la plate-forme électronique [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Informations destinées aux investisseurs domiciliés à Singapour

Le Fonds auquel fait référence le présent document n'est pas un organisme de placement collectif autorisé au sens de la section 286 du Securities and Futures Act de Singapour, chapitre 289 (ci-après, « SFA ») ou reconnu au sens de la section 287 du SFA. Le présent document n'a pas été enregistré comme prospectus auprès de l'Autorité monétaire de Singapour (Monetary Authority of Singapore – MAS). En conséquence, le présent document et tout autre document ou support d'information relatifs à l'offre ou à la vente, ainsi qu'à l'invitation à souscrire ou à acheter des parts du Fonds, ne peuvent être diffusés ni distribués, et aucune part du Fonds ne peut être proposée ni vendue, ni faire l'objet d'une invitation à la souscription ou à l'achat, directement ou indirectement, auprès de personnes domiciliées à Singapour autres (i) qu'un investisseur institutionnel au sens de la section 304 du SFA, (ii) qu'une autre personne concernée au sens de la section 305(1) du SFA, ou que toute personne au sens de la section 305(2) du SFA, étant toutefois entendu qu'une telle distribution s'effectuera conformément aux conditions énoncées à la section 305 du SFA ; ou (iii) autrement conformément à toute autre disposition applicable du SFA. En particulier, les parts de fonds d'investissement qui ne sont ni autorisés ni reconnus par la MAS ne peuvent être proposées aux investisseurs particuliers. Le présent document et tout autre document ou support d'information publiés en lien avec l'offre ou la vente ne constituent pas de prospectus au sens du SFA. En conséquence, la responsabilité légale prévue par le SFA en lien avec le contenu des prospectus n'est pas applicable. Dès lors, les investisseurs doivent attentivement vérifier l'adéquation de l'investissement en fonction de leur situation personnelle.