

R Karya Macro Fund Class NC Euro | Global Macro | Global

• **Date de lancement:**
20-Sep-16

• **Code ISIN:**
IE00BYV18T43

• **Code Bloomberg:**
RKMFNCE ID Equity

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

• **Domiciliation:**
OPCVM Irlande

• **Encours totaux du Compartiment:**
€43,658,042

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

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

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

• **Gestionnaire délégué:**
Karya Capital Management LP

• **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:**
1.60%

• **Commission de performance / HWM:**
15.00% / Oui

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

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

• **Souscription minimale:**
€5,000

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

Innocap Global Investment Management Ltd.
Xavier Urli
+356 22 583 711
xavier.urli@innocapglobal.com

• **Encours sous gestion:** €104,005
• **VL unitaire:** €97.93

• **Performance mensuelle:** -2.01%
• **Performance annuelle:** -2.07%

Informations

Pour atteindre son objectif d'investissement, le Compartiment appliquera une stratégie « global macro » et investira de manière directe et synthétique, par le biais d'instruments financiers dérivés (« IFD »), dans cinq catégories, à savoir les actions, les obligations (incluant les obligations d'État, les obligations d'entreprises et les obligations adossées à des créances hypothécaires (« MBS »)), les taux d'intérêt, les fonds communs de placement (incluant les fonds indicels cotés) et les instruments de change (individuellement, une « Catégorie d'investissement » et, collectivement, les « Catégories d'investissement »). Le Compartiment ne privilégiera aucune Catégorie d'investissement en particulier. Le Compartiment investira principalement sur les marchés développés mondiaux et pourra investir jusqu'à 10 % de sa VNI sur les marchés émergents. Les instruments dans lesquels pourra investir le Compartiment peuvent être négociés de gré à gré ou seront cotés ou négociés sur un Marché reconnu, tel que défini à l'Annexe II du Prospectus. La stratégie global macro appliquée par le Compartiment sélectionnera des investissements sur la base des perspectives macroéconomiques qu'aura le Gestionnaire délégué du contexte économique et politique, des marchés financiers, des secteurs et des pays intégrant l'univers d'investissement du Compartiment. Le Gestionnaire délégué déterminera leurs perspectives macroéconomiques par le biais d'une approche top-down qui inclut une analyse des facteurs économiques, monétaires, politiques et techniques.

Performances mensuelles (%) **

	Ann.	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sep	Oct	Nov	Dec
2016*	-2.07%	---	---	---	---	---	---	---	---	0.37%	-0.43%	-2.01%	---

* La performance annuelle de 2016 est basée sur la date de lancement du 20 septembre 2016.

** La performance mensuelle est basée sur le dernier jour de négociation du mois calculé par l'argent de transfert et de registre principal.

Source: CACEIS Bank Luxembourg

Performances cumulées

	3m	6m	9m	12m	24m	36m	ITD
	---	---	---	---	---	---	-2.07%

Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	---
Médiane rendement mensuel	---
Rendement annualisé	---
Rendement moyen annualisé	---
Meilleur mois	---
Pire mois	---
% mois positifs	---
% mois négatifs	---
Moyenne mois gagnants	---
Moyenne mois perdants	---

Source: Innocap Global Investment Management Ltd.

Ratios de risque

Volatilité annualisée	---
Pire perte cumulée	---
Retour à la plus haute VL (M)	---
Excess Kurtosis	---
Skewness	---

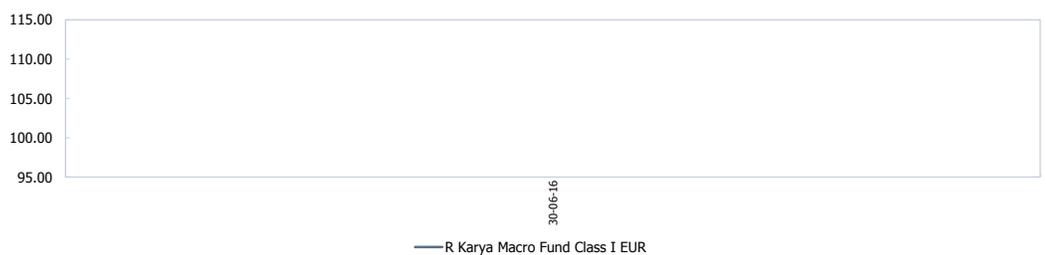
Source: Innocap Global Investment Management Ltd.

Analyse rendement / Risque

Ratio de Sharpe	---
Ratio de Sortino	---
Alpha (annualisé)	---

Source: Innocap Global Investment Management Ltd.; Benchmark: EURIBOR 1M

Évolution 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 Karya Macro Fund Class NC EUR a été de -2.01% en novembre. Cela porte la performance annuelle à -2.07%. Le mois de novembre a été dominé par l'élection américaine et l'impact qu'a eu la victoire de Trump sur les marchés. Bien que nous soyons parvenus à tirer profit de l'évènement en lui-même, les évènements remarquables du mois ont amené une volatilité marquée sur toutes les classes d'actifs et les réactions des marchés qui ont fait suite ont eu un impact négatif sur le portefeuille.

Taux: -0.88%

Le mois de novembre a vu une remontée marquée des taux. Nos positions longues en duration sur la courbe néo-zélandaise et dans une moindre mesure sur la courbe australienne ont sous-performé, la pente de la courbe des taux s'accroissant en réponse à la victoire de Trump. Notre exposition aux taux en Nouvelle-Zélande en particulier a sous-performé à la suite d'un discours plus restrictif de M. Wheeler le gouverneur de la banque centrale. Cette position a été coupée.

Agences: -0.67%

Le portefeuille d'alpha a été sévèrement impacté par la victoire de Trump, les principaux intervenants ayant agressivement vendu de la duration. Les émissions des agences sont à un niveau de stress extrêmement élevé mais cette situation devrait être de courte durée avec un retournement dans les prochaines semaines.

Actions: -0.29%

Les marchés d'action en Europe étaient en baisse de 4% sur le mois alors que le marché américain gagnait 4.1%, le risque politique pesant sur les valorisations. Le ton accommodant de Mario Draghi est encourageant et nous prévoyons une reprise en Europe après le référendum italien et la réunion de la BCE. Notre exposition longue sur les marchés européens et japonais est déployée via des options.

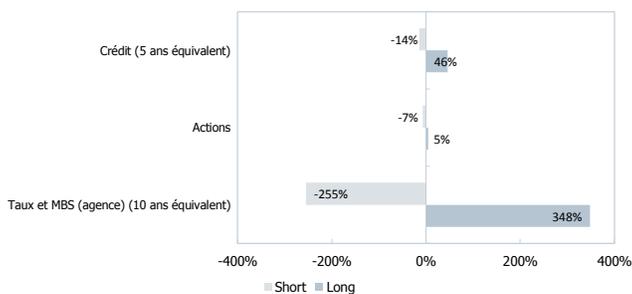
Devises: 0.56%

Nos positions vendeuses sur les devises liées aux matières premières contre le dollar ont grandement bénéficié du renforcement de celui-ci à la suite des élections américaines.

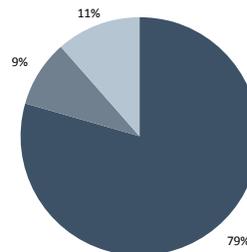
Le portefeuille exprime désormais notre exposition aux actions européennes et au crédit IG de manière optionnelle. Nous pensons que la croissance mondiale à court-terme sera probablement menée par les États-Unis, les actifs risqués bénéficieront d'une sortie de flux financiers des marchés de taux et de la politique monétaire en Europe continuera d'être accommodante. De plus, le risque politique dans l'Union Européenne est réel, de nombreuses élections ayant lieu en 2017 dans ses états membres, mais les risques baissiers sont limités. Ceci devrait permettre le retour d'un certain appétit pour le risque et une revalorisation à la hausse des actions et des marchés de crédit européens.

Les actifs et expositions sont reportés dans la devise du compartiment en date du 30 novembre 2016 (EUR).

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

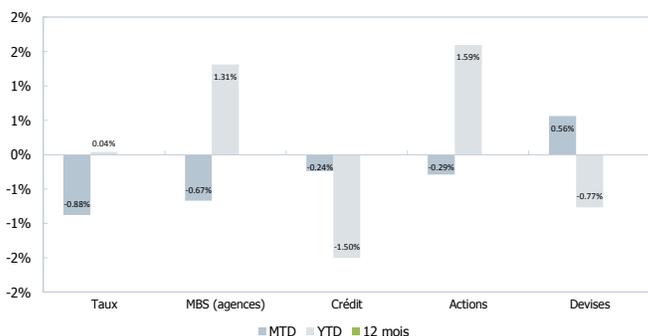


Expositions par région (en % des encours du compartiment - brut)*



*Excluant les positions devises

Contribution de la performance par stratégie (brut)



Source: Karya Capital Management

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

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

	Total (VaR)	Taux	MBS (agence)	Crédit	Actions	Devises
Nov 2016	0.93%	0.33%	0.22%	0.14%	0.15%	0.10%

Source: Karya Capital Management
* 2x écart-type, %

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 DIC1 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 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 clé(s) pour l'investisseur approprié(s) (« 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.

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 perdiez la totalité de votre montant investi. 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 présentés 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 fournis. 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 (Zollikerstrasse 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 Zürich, 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 quels 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, 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.