

InRIS CFM Diversified Class NC Euro | Sistemático | Global

• **Lanzamiento de la clase de participaciones:**
21-Jan-15

• **Código ISIN:**
IE00BSZLQK58

• **Código Bloomberg:**
RCFMNC ID

• **Moneda del fondo / participación:**
EUR / EUR

• **Domicilio del fondo:**
OPCVM Irlanda

• **Patrimonio del fondo:**
€156,062,245

• **Distribuidor y consultor:**
Rothschild & Co Asset Management Europe

• **Sociedad promotora y gestora de inversiones:**
Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

• **Asesor de la plataforma:**
Innocap Investment Management Inc.

• **Asesor de inversiones:**
CAPITAL FUND MANAGEMENT SA

• **Agente administrativo:**
STATE STREET FUND SERVICES IRELAND LIMITED

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

• **Agente de transferencias:**
CACEIS Ireland Limited

• **Auditor:**
DELOITTE & TOUCHE

• **Comisión de gestión financiera:**
1.80%

• **Comisiones sobre resultados / Marca de agua:**
0.00% / No

• **Liquidez / Fecha de operaciones:**
Diario / Diario

• **Plazo de notificación para suscripciones / Reembolsos:**
2 DH / 2 DH

• **Suscripción mínima:**
€5,000

• **Datos de contacto:**
Rothschild & Co Asset Management
+33 1 40 74 42 92
clientserviceteam@rothschildandco.com

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

• **Patrimonio de la clase de participaciones:** €2,204,557
• **Valor liquidativo de la clase de participaciones:** €77.99

• **Rentabilidad de la clase de participaciones, en el mes:** 0.41%
• **Rentabilidad de la clase de participaciones, en el año:** -20.28%

Información sobre el fondo

El objetivo del InRIS CFM Diversified Fund (el "Fondo") es conseguir la revalorización del capital a largo plazo a través de estrategias de negociación que pretendan obtener rentabilidades con un perfil diferente de las clases de activos tradicionales, como las acciones y los bonos. El Asesor de Inversiones tiene libertad para determinar cómo se invierten los activos del Fondo dentro de los límites de la política de inversión y empleará (generalmente asignándoles los mismos porcentajes) cuatro modelos de negociación sistemática (los modelos "Long-Term Trend Following", "Universal Value", "Risk Premia" y "Market Neutral Equity") que forman parte del Programa Sistemático Diversificado Institucional de CFM (el "Programa"). El Fondo invertirá simultáneamente en instrumentos financieros derivados ("IFD") con fines de inversión, gestión eficiente de la cartera y cobertura. El Asesor de Inversiones realizará operaciones con la finalidad principal de invertir en una cartera diversificada de títulos de renta fija (incluidos bonos y obligaciones emitidos por gobiernos), tipos de interés, divisas, renta variable, índices bursátiles y deuda privada de todo el mundo. A efectos de cobertura, el Fondo puede utilizar IFD para protegerse frente a las fluctuaciones de los valores relativos de las posiciones de la cartera como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés de mercado, y para protegerse frente a la exposición cambiaria entre la moneda de denominación de la Clase de Participaciones y la moneda de cuenta del Fondo.

Rentabilidades mensuales (%) **

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2020	-20.28%	0.94%	-9.17%	-8.34%	-2.49%	-1.13%	-0.94%	-0.19%	-0.90%	0.41%	---	---
2019	-3.22%	-0.76%	-0.24%	0.54%	-0.42%	1.19%	1.65%	2.87%	-2.35%	0.35%	-2.95%	-0.62%
2018	-10.46%	0.11%	-4.46%	-0.38%	-0.54%	-2.62%	-2.62%	-0.53%	-2.49%	0.17%	1.01%	-2.16%
2017	6.87%	-0.69%	3.03%	-0.44%	0.13%	-0.23%	-2.41%	3.18%	2.42%	-1.82%	3.06%	-0.59%
2016	-1.18%	2.78%	-0.76%	-0.32%	-3.61%	0.94%	-0.89%	0.85%	0.43%	0.51%	-0.76%	-0.63%
2015 *	6.90%	0.94%	2.32%	0.69%	-2.22%	1.66%	-2.39%	5.60%	-2.24%	3.47%	-0.58%	1.07%

* La rentabilidad correspondiente al año 2015 está basada en la fecha de lanzamiento del 21 de enero de 2015.

** La rentabilidad mensual está basada en el último valor liquidativo del mes, calculado por el administrador.

Fuente: STATE STREET FUND SERVICES IRELAND LIMITED

Últimas rentabilidades mensuales acumuladas

3m	6m	9m	12m	24m	36m	ITD
-0.68%	-5.15%	-20.28%	-24.93%	-20.87%	-28.34%	-22.01%

Análisis de la rentabilidad

Rentabilidad media mensual	(0.33%)
Mediana de rentabilidad mensual	(0.38%)
Rentabilidad anualizada	(4.27%)
Media anualizada	(3.94%)
Mejor mes	5.60%
Peor mes	(9.17%)
% meses positivos	43.48%
% meses negativos	56.52%
Media de meses positivos	1.61%
Media de meses negativos	(1.79%)

Fuente: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

Análisis de los riesgos

Desviación típica anualizada	8.32%
Pérdida máxima de valor	31.27%
Plazo de recuperación (meses)	---
Diferencia de Curtosis	3.24
Asimetría	(0.88)

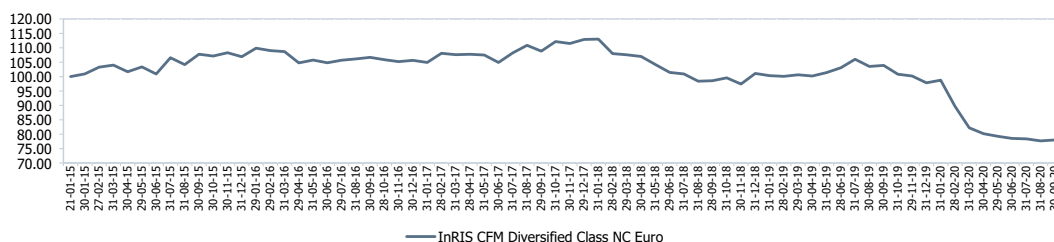
Fuente: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

Análisis de riesgo / rentabilidad

Ratio de Sharpe	(0.44)
Ratio de Sortino	(0.43)
Alfa anualizada	(3.59%)

Fuente: Innocap Global; Índice de referencia: LIBOR 1 mes

Evolución del valor liquidativo



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones puede crecer o disminuir. Le rogamos que consulte la información legal al final de este documento.

Comentario sobre la cartera

La rentabilidad de la clase NC Euro de InRIS CFM Diversified fue del 0,41 % en septiembre. El Subfondo ha registrado una rentabilidad acumulada del -20,28 % en el año.

TRENDS: +0,05 %

El programa Long Term Trend Following terminó sin variación. En su mayor parte, la rentabilidad fue negativa o sin cambios entre las clases de activos, con la excepción de los tipos de interés y las divisas, que registraron rendimientos positivos. Al cierre del mes, el programa mantenía su posición larga neta en bonos, tipos de interés a corto plazo y el dólar estadounidense. También conservaba una exposición larga a los índices de renta variable y de deuda corporativa.

Índices de renta variable y de deuda corporativa

Los mercados de valores mundiales se desplomaron este mes, no se salvó ninguna de las principales bolsas. En consecuencia, la exposición larga neta de la estrategia a los índices de renta variable obtuvo rentabilidades negativas. El índice de rentabilidad total S&P 500 registró un descenso del -3,8 %, lastrado principalmente por la tecnología y los sectores relacionados con ella. Como reflejo del descenso de las acciones tecnológicas, el índice de rentabilidad total Nasdaq cayó un 5,7 % y la mayoría de las pérdidas se registraron en la primera semana y media. El desencadenante de la caída fue, al parecer, la excesiva preocupación de los inversores por las valoraciones extremas y unas perspectivas económicas más sombrías. En consecuencia, la posición larga de la estrategia en el mini-Nasdaq tuvo el peor comportamiento del mes. Sin embargo, una posición corta en el IBEX logró el mejor rendimiento. El índice de referencia español tuvo un rendimiento inferior al de sus homólogos regionales y perdió un 3,6 % (expresado en euros) y se rezagó respecto al Euro Stoxx 600 en casi un 2 %. La exposición larga neta en los índices de deuda corporativa terminó ligeramente negativa, a la baja junto con el retroceso de la renta variable.

Tipos de interés

La exposición larga neta agregada en Bonos logró una contribución positiva. Los rendimientos de referencia mundiales de la mayoría de las economías del G7 empeoraron a medida que los inversores se pasaban a los activos de renta fija de calidad en medio del desplome del mercado de valores. Sin embargo, los rendimientos de la curva de EE. UU. oscilaron en un rango cercano en su mayoría, aunque con un ligero aumento de la pendiente. Las posiciones largas en el bono australiano a 3 años ofrecieron los resultados más positivos. Su rendimiento cayó 10 puntos básicos cuando los bonos repuntaron en medio de las crecientes expectativas de políticas monetarias adicionales por parte del Banco Central de Australia. La exposición larga al bono italiano a 10 años también obtuvo buenos resultados. Su rendimiento cayó 31 puntos básicos, lo que supone su mayor descenso mensual desde enero de 2020 y se acerca a su mínimo histórico. Los rendimientos se redujeron debido a las menores expectativas de inflación y a la disminución del riesgo de elecciones anticipadas. La posición corta en el Bund alemán tuvo el peor rendimiento. Los inversores que buscaban valores refugio, en previsión de un descenso de la inflación, y los responsables políticos europeos que parecían cada vez más divididos sobre la respuesta a la crisis llevaron a una caída de los rendimientos del bono alemán a 10 años hasta el -0,545 %. A fin de mes, el Bund había perdido 13 puntos básicos y había alcanzado el mínimo de los últimos dos meses. El posicionamiento largo neto en los tipos de interés a corto plazo (STIRS) registró ligeras ganancias, ya que la mayoría de los tipos a corto plazo mundiales oscilaron en un rango cercano o descendieron ligeramente. La exposición larga en el Short Sterling a 3 meses fue la mejor parada: el contrato, basado en el tipo LIBOR a tres meses, subió cuando el LIBOR de referencia cayó alrededor de un 3 %, ya que los operadores continúan descontando un futuro descenso de los tipos de interés.

Divisas

Las divisas fueron ligeramente positivas y la exposición larga neta del dólar en la estrategia se ha beneficiado de que el dólar haya ganado casi un 2 % durante el mes, lo que rompe una racha de cinco meses de resultados negativos consecutivos. La posición corta en el dólar de Singapur obtuvo los mejores resultados. El dólar estadounidense ganó algo más del 0,3 % frente al dólar de Singapur este mes. Sin embargo, la posición larga en el franco suizo obtuvo los resultados más negativos. El franco cayó frente a la mayoría de las monedas tras un discurso más alcista de lo esperado por parte del Banco Nacional Suizo (BNS) durante su última decisión, en la que declaró su disposición a intervenir en el mercado para devaluar la moneda. El franco terminó el mes un 1,9 % a la baja frente al dólar estadounidense.

SHORT TERM TREND FOLLOWING: +0,02 %

El componente Short-Term Trend obtuvo rendimientos ligeramente positivos. Los bonos fueron los responsables de la mayoría de las ganancias, ya que la exposición larga a esta clase de activos impulsó los rendimientos gracias a que la deuda soberana disfrutó de una sólida demanda. La exposición larga al bono estadounidense a 10 años obtuvo los mejores resultados.

EQUITY MARKET NEUTRAL: +0,82 %

El reciente aumento en el repunte de las acciones tecnológicas, en parte responsable del apoyo a los mercados de valores de Estados Unidos, titubeó. Junto con el desplome de las perspectivas tanto de la economía estadounidense como de la mundial, los mercados de renta variable internacionales se desplomaron y los sectores defensivos obtuvieron mejores resultados de lo previsto. En EE. UU., el sector de los servicios públicos tuvo el mejor comportamiento y el sector de la energía fue a la zaga. La cartera Equity Market Neutral registró rentabilidades positivas y los tres grupos principales terminaron sin cambios o con una mejoría. Entre todas las posiciones, el sector tecnológico tuvo el mejor comportamiento, favorecido por el sobrerrendimiento de las exposiciones largas en algunos repuntes idiosincrásicos. Por su parte, el sector de la energía obtuvo los peores resultados.

RISK PREMIA: +0,32 %

Universal Carry

La estrategia Universal Carry logró rendimientos positivos y la mayoría de las clases de activos no registraron cambios u obtuvieron una mejor rentabilidad. Al cierre de mes, la estrategia mantiene la posición larga neta en bonos y la posición en los tipos de interés a corto plazo. La estrategia también mantiene su posición larga neta en los índices de deuda corporativa y de renta variable. Mientras tanto, la posición en el dólar ha pasado de larga neta a corta neta. La exposición larga neta a los bonos de la estrategia tuvo el mejor comportamiento, en particular, la exposición larga en la curva de Corea, especialmente a 3 años, ya que los rendimientos de los bonos coreanos cayeron al unísono con la mayoría de las principales economías desarrolladas. Una posición corta en el Buxl, sin embargo, lastró el rendimiento y el bono alemán de 5 años ya había perdido 8 puntos básicos al final del mes. Sin embargo, la exposición larga a los índices de renta variable lastró el rendimiento general en esta estrategia, debido a la caída de las acciones a escala mundial. La exposición larga al Hang Seng fue la posición con peor comportamiento. El índice se desplomó un 6,8 % en dólares y algunos componentes clave, especialmente HSBC Holdings (que cayó a su mínimo de más de una década), frenaron al índice general.

Short Volatility

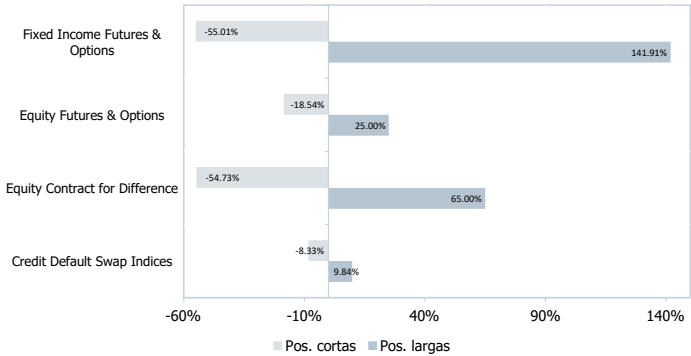
La estrategia Short Volatility registró rendimientos positivos. Las opciones de cobertura de delta lograron ganancias moderadas en todas las clases de activos. La volatilidad implícita en los mercados de renta variable osciló en un rango cercano, salvo un breve repunte durante la primera semana de la caída tecnológica. La volatilidad implícita ha seguido siendo elevada, especialmente, en los periodos inmediatamente anterior y posterior a las elecciones de Estados Unidos, ya que la curva de la volatilidad VIX ha pasado a tener una forma cóncava diferenciada. Aunque las opciones con cobertura delta tuvieron un rendimiento moderado en la mayoría de los índices de renta variable, lograron el mejor rendimiento en el Euro Stoxx. Un patrón similar se observó en las divisas. Las opciones con cobertura delta en divisas lograron rendimientos ligeramente positivos y la volatilidad implícita en el dinero a un mes osciló en un rango cercano en la mayoría de los pares de divisas. La excepción fue un ligero repunte a mediados de mes, cuando los inversores buscaron el yen japonés como moneda refugio, con un ligero incremento de la volatilidad implícita en el par yen-dólar.

UNIVERSAL VALUE: -0,53 %

La estrategia Universal Value terminó en cifras negativas. De cara al nuevo mes, la estrategia mantiene su posición neta corta en bonos, índices de deuda corporativa y una posición neta corta en el dólar. Se mantiene la posición larga en los tipos de interés a corto plazo, mientras que la posición en los índices de la renta variable es ligeramente corta. Esta exposición corta neta a los índices de renta variable ofreció resultados positivos en septiembre, a medida que se hundían las acciones mundiales. La mejor evolución fue la de una posición corta en el mini-Nasdaq, ya que el índice tecnológico cayó desde sus máximos recientes. Sin embargo, las mayores pérdidas se registraron en la clase de activos de los tipos de interés. Una exposición corta neta en Bonos fue el mayor lastre debido a la subida de los rendimientos mundiales y la posición corta en el Buxl fue la peor.

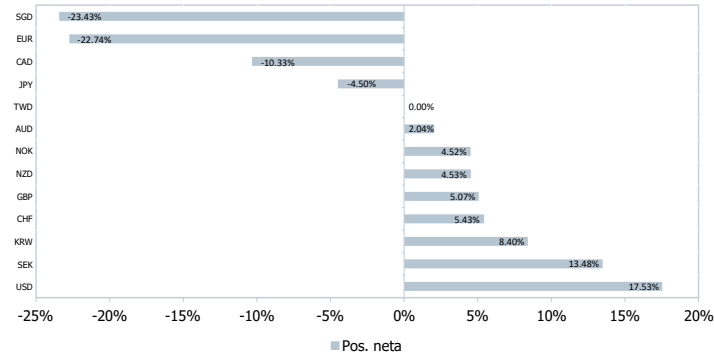
Las posiciones y exposiciones están basadas en la moneda del fondo a 30 de septiembre de 2020.

Exposición por clase de activo (en % de los activos del fondo)



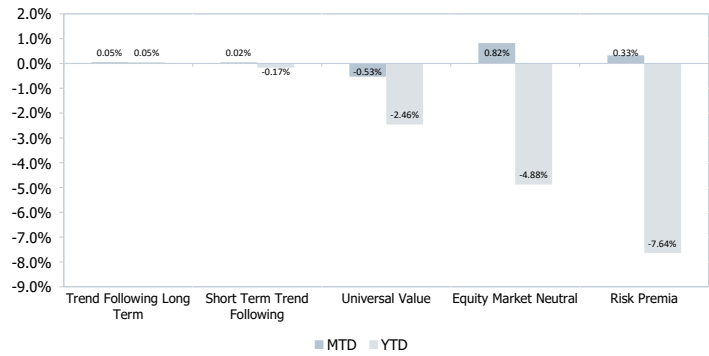
Fuente: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

Exposición por moneda (en % de los activos del fondo)



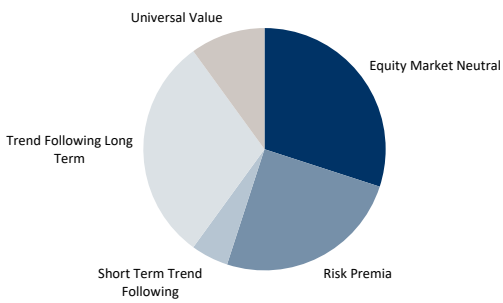
Fuente: Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd.

Contribución a las rentabilidades por estrategia (bruta)



Fuente: Capital Fund Management S.A.

Distribución del riesgo por estrategia



Fuente: Capital Fund Management S.A.

Las cifras anteriores excluyen las exposiciones en efectivo.

Este documento no tiene naturaleza contractual y ha sido elaborado con una finalidad exclusivamente informativa. No constituye una oferta de venta ni una recomendación de inversión. La inversión en el fondo solo debería realizarse después de consultar el folleto o el documento de datos fundamentales para el inversor del producto.

Esta publicación no puede reproducirse o difundirse, ni total ni parcialmente, de ninguna forma y bajo ninguna circunstancia sin el consentimiento previo por escrito de Innocap Global Investment Management (Ireland) Ltd ("Innocap Global"). Esta publicación es estrictamente confidencial. InRIS UCITS PLC es una sociedad de inversión de capital variable por compartimentos de responsabilidad limitada y con separación de responsabilidad entre los distintos subfondos, constituida en Irlanda. Podrá consultar toda la información sobre su inversión en el folleto y el correspondiente documento de datos fundamentales para el inversor. Estos documentos se ofrecen en inglés y pueden obtenerse a través de la página web www.rothschildandco.com. Innocap Global considera que la información contenida en el presente documento es fiable, pero no puede garantizar su exactitud o exhaustividad. La información o los datos obtenidos de terceros se consideran fiables, pero no han sido verificados de forma independiente por Innocap Global. La información y las opiniones contenidas en el presente documento tienen una finalidad exclusivamente informativa y están sujetas a cambios dependiendo de las condiciones del mercado y la coyuntura general a la que se refieren. Innocap Global no tiene obligación de revisar o actualizar por ningún motivo ninguna declaración contenida en el presente documento. Este informe no constituye una oferta o una invitación para formalizar una transacción en una jurisdicción en la que dicha oferta sería ilegal en virtud de su legislación. InRIS UCITS PLC y sus Fondos no están disponibles para su venta en EE.UU. o a personas estadounidenses y la información sobre los productos de InRIS UCITS PLC y sus fondos no debe ser publicada en EE.UU. Cualquier operación financiera conlleva diversos riesgos y factores que se deben considerar. Este documento no pretende describir todos los riesgos asociados con las transacciones financieras. Antes de contratar una inversión, se recomienda examinar cuidadosamente todas las condiciones, evaluar los riesgos y determinar si es adecuada para sus necesidades y objetivos financieros en todos los aspectos. También le recomendamos que consulte a su asesor financiero, jurídico y/o fiscal antes de formalizar una inversión. Las rentabilidades pasadas pueden no ser un indicador fiable de las rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y el rendimiento que se obtiene con ellas pueden disminuir o aumentar. Los inversores pueden no recuperar su inversión. La rentabilidad de los fondos la calcula el agente administrativo usando el valor liquidativo diario de los fondos de InRIS UCITS PLC. El valor liquidativo por acción se calcula restando los pasivos de los activos del correspondiente Fondo y, después, dividiendo la diferencia por el número de participaciones emitidas. Estas rentabilidades después de comisiones se calculan incluyendo todas las comisiones, como las comisiones de gestión, los costes por operaciones y las comisiones por resultados. Las rentabilidades se calculan después de todas las retenciones sobre dividendos extranjeros, comisiones legales, comisiones de custodia, comisiones administrativas y gastos de explotación. Los resultados reflejan la reinversión de dividendos, las plusvalías y otras ganancias, cuando corresponda. Los intereses acumulados en títulos de renta fija y renta variable se incluyen en los cálculos. Este documento no tiene naturaleza contractual y ha sido elaborado con una finalidad exclusivamente informativa. No constituye una oferta de venta ni una recomendación de inversión. La inversión en el fondo solo debería realizarse después de consultar el folleto o el documento de datos fundamentales para el inversor del producto. Los índices de referencia que se presentan en este documento no han sido seleccionados para ofrecer índices de referencia adecuados a los efectos de compararlos con la rentabilidad del Fondo, sino que se ofrecen para permitir la comparación de la rentabilidad del Fondo con la rentabilidad de algunos índices de referencia muy conocidos y ampliamente utilizados. La volatilidad y el perfil de riesgo de los índices de referencia pueden ser sustancialmente diferentes de la volatilidad y el perfil de riesgo del Fondo. Además, los componentes del Fondo pueden diferir considerablemente de los componentes de los índices de referencia. Los valores de los índices se obtienen de Bloomberg. Los inversores potenciales deben estudiar cuidadosamente estas limitaciones cuando evalúen la rentabilidad comparándola con los datos de índices de referencia que contiene este documento. Las cifras anualizadas se calculan vinculando geoméricamente las respectivas rentabilidades y cifras mensuales.