



Stratégie et objectifs d'investissement

Catégorie	Obligations et autres titres de créance libellés en Euros
Stratégie	Le fonds Karakoram Euro Rendement Réel (KERR) a pour objet la gestion d'un portefeuille constitué principalement d'obligations françaises et étrangères de la zone Euro et libellées en Euro. La sélection des titres suit une démarche dite de «bond picking». Les critères d'investissement sont dictés en priorité par les rendements actuariels offerts, la qualité de la signature n'intervient qu'en second lieu.
Objectif de gestion	Le fonds KERR a pour objectif d'offrir un rendement global supérieur à Euribor 3 mois + 2%
Durée de placement recommandée	Supérieure à 2 ans, 3 à 5 ans conseillée

Commentaire de gestion

Mois en baisse sensible à l'image des marchés financiers actions et obligataires mondiaux. Le durcissement des Etats-Unis vis-à-vis de la Chine en reste la principale cause, d'où de vives inquiétudes sur le ralentissement prononcé de la croissance mondiale qui pourrait déboucher sur une récession en 2019 pour certains pays dans le Monde y compris l'Europe.

Dans ce contexte morose, nous avons poursuivi l'allègement de notre exposition sur le High Yield, environ 20% de trésorerie dans le portefeuille fin novembre et une durée globale légèrement supérieure à un an et demi (1,68 ans).

Nous n'espérons plus sur décembre l'habituel « rallye » de fin d'année et allons donc poursuivre notre politique défensive d'allègement de nos positions sur le marché du High Yield, afin que la partie trésorerie et titres de maturité inférieure à un an représente au moins 50% du portefeuille d'ici la fin d'année.

Composition du portefeuille & données statistiques

Valeurs liquidatives		
NAV	Part C:	1 364,79 €
NAV	Part D:	816,00 €
NAV	Part I:	1 365,63 €

Au 30 novembre 2018

Répartition par notation	
Trésorerie & Equivalent	22,7%
Catégorie BB+	0,0%
Catégorie BB	6,8%
Catégorie BB-	7,0%
Catégorie B+	23,1%
Catégorie B	16,1%
Catégorie B-	10,9%
Catégorie CCC+	0,0%
Sans rating	13,3%
Opvcvm	0,2%

Source: Bloomberg, Karakoram

Principales positions	
CASINO GUICHARD PERRACHO	3,8%
SYNLAB UNSECURED BONDCO	3,3%
PAPREC HOLDING SA	3,3%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,2%
CIRSA FINANCE INTER	3,1%
TOTAL	16,7%
Nombre de lignes en portefeuille	38

Source: Karakoram au 30 novembre 2018

Caractéristiques du portefeuille	
Duration (next call)	1,68
dont duration (next call) taux fixe	1,26
dont duration taux variable	3,22
TRI (Taux de rendement interne)	4,1%
Volatilité 12 mois glissants	1,71%

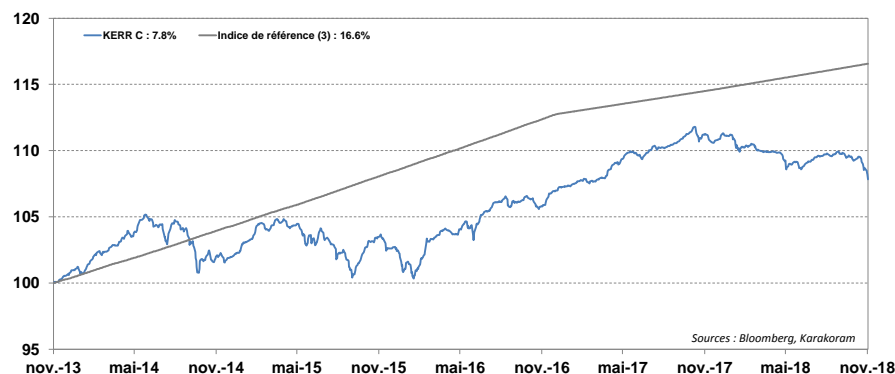
Source: Bloomberg, Karakoram

Performances

Performances nettes annuelles, depuis la création du fonds et performances nettes mensuelles, en Euros

2004 ⁽⁴⁾	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
ERR C	3.3%	4.95%	8.32%	-2.15%	-27.78%	22.65%	7.20%	-1.39%	11.43%	6.54%	1.29%	0.72%	4.17%	3.62%
KERR C	Jan	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année	
2012	2.34%	2.43%	0.47%	-0.55%	-0.31%	0.68%	0.86%	1.01%	0.10%	1.00%	1.29%	1.62%	11.43%	
2013	-0.06%	0.16%	0.95%	1.55%	0.08%	-2.06%	1.70%	0.33%	1.15%	1.35%	0.58%	0.67%	6.54%	
2014	0.09%	1.29%	0.36%	0.83%	0.59%	0.91%	-0.39%	0.22%	-1.72%	-1.21%	0.35%	-0.02%	1.29%	
2015	1.04%	1.24%	-0.15%	0.61%	-0.30%	-1.36%	0.25%	-1.01%	-1.82%	2.29%	0.77%	-0.76%	0.72%	
2016	-1.15%	-0.11%	1.93%	0.62%	0.03%	-0.22%	1.52%	0.76%	-0.06%	0.23%	-0.51%	1.10%	4.17%	
2017	0.28%	0.40%	0.06%	0.73%	0.85%	0.16%	0.34%	0.18%	0.38%	0.78%	-0.22%	-0.35%	3.62%	
2018	0.00%	-0.48%	-0.28%	-0.09%	-1.21%	0.09%	0.61%	0.39%	0.02%	-0.46%	-1.34%		-2.75%	

Performances nettes cumulées sur 5 ans, du 29 novembre 2013 au 30 novembre 2018, en Euros



Sources : Bloomberg, Karakoram

Le fonds

Actifs sous gestion	16.4 M€
Date de lancement	22 septembre 2004
Structure	UCITS IV
Domiciliation	Fonds enregistré en France
Type de fonds	FCP de droit français, agréé AMF Fonds coordonné Fonds éligible assurance vie Autorisé à la distribution en Suisse Karakoram

Société de gestion⁽¹⁾

Dépositaire/conservateur	CACEIS Bank
Administrateur	CACEIS
Commissaire aux comptes	Cabinet PWC Sellam

Echelle de risque⁽²⁾

1	2	3	4	5	6	7
ERR			Risque élevé			
Risque faible						

Conditions générales du fonds

Liquidité / valorisation (J)	Quotidienne
Souscription / rachat	J avant 11h00 / J-3 avant 11h00
Frais de gestion	0,90% TTC / an
Frais de performance	20% TTC au-delà de Euribor 3 mois + 2%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie	1% si rachat > 500 parts sans préavis
Type de parts	C: Capitalisation / D: Distribution
Investissement minimum	1 part
Devise	Euro

La société de gestion

Karakoram est une société de gestion française, agréée par l'AMF dont le siège social est basé à Paris. Fondée en 2011, la société est spécialisée dans la gestion d'actifs et offre aux investisseurs institutionnels et privés une large gamme de produits et services financiers.

Contacts

KARAKORAM
112, boulevard Haussmann
75008 Paris
France
Tel: +33 1 82 83 47 30
Fax: +33 1 82 83 47 36

www.karakoram.fr
contact@karakoram.fr

Mr Jean-Marc Bélières
Responsable de la Gestion Obligataire
Gérant du fonds
Tel: +33 (0)1 82 83 47 39
jm.belieres@karakoram.fr

Identifiants

ISIN
Part C: FR0010107706
Part D: FR0010114819
Part I: FR0013325073

Bloomberg

Part C: EURREEL FP
Part D: EURREED FP
Part I: EURREEI FP

Note Quantalys (09/12/2018)

◆◆◆◆ (5 étoiles)

Catégorie

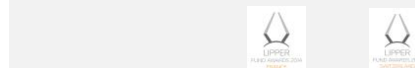
Obligations Euro Diversifiées

Lipper Awards

2014, 2012, 2008 (France)
2014, 2011, 2008 (Suisse)
Obligations Euro Moyen Terme

Catégorie

Obligations Euro Moyen Terme



Notes

(1) Suite à l'agrément de l'AMF, la gestion du fonds Karakoram Euro Rendement Réel a été transférée à partir du 1er Juillet 2016 à la société de gestion Karakoram. M. Jean Marc Bélières reste le gérant de ce fonds avec aucun changement de politique de gestion.

(2) Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

(3) Indice de référence: 4% annuel jusqu'au 30/12/2016, Euribor 3 mois + 2% depuis le 1er janvier 2017