

**Objectif du fonds et approche**

L'objectif du fonds est de s'exposer aux obligations européennes à Haut Rendement de la catégorie BB et de protéger la performance à travers les cycles en fonction d'une analyse macro des cycles de défaut.

**Commentaire mensuel**

**Marché:** En avril, les marchés financiers ont retrouvé un peu de calme. Donald Trump, le principal élément perturbateur, a « calmé le jeu » sur le front de la guerre commerciale notamment avec la Chine et a répondu positivement aux ouvertures pacifiques de la Corée du Nord. Les données économiques publiées ont montré un rebond de la croissance économique aux Etats-Unis après le trou d'air de début d'année. Elles ont en revanche confirmé que l'accélération de la croissance économique en Europe marquait le pas. Les résultats trimestriels publiés sont globalement meilleurs d'attendus. L'inflation reste partout modérée et en dessous des objectifs des banques centrales, même aux Etats-Unis. Alors que la Fed conserve un ton « hawkish », en guidant le marché vers une nouvelle hausse des taux en juin prochain, la BCE reste prudente et n'a donné aucune nouvelle indication sur la fin du QE. Quant à la BoJ, elle conserve son sempiternel biais « dowish ». Les taux d'intérêt ont progressé sur le mois sous l'impulsion des taux américains dont le 10 ans a franchi les 3% pour la première fois depuis 4 ans. En Europe la hausse a été en partie « capée » en fin de mois par le ton prudent de la conférence de presse de la BCE. Les spreads High Yield se sont resserrés.

**Performance:** La performance du fonds a été tirée par l'exposition aux CDS, aux secteurs de l'automobile et des télécoms, et à l'Italie. Elle a bénéficié de quelques expositions mono-émetteurs comme Fiat Chrysler, Ericsson (très bon T1), Leonardo, Darling Ingredients et Petrobras. Les couvertures taux ont également été des contributeurs positifs à la performance. La performance a été pénalisée par l'exposition à Tereos.

**Mouvements :** Le fonds a poursuivi sa gestion opportuniste de renforcement de position sur des titres ayant corrigé et de réduction globale du risque en effectuant plusieurs mouvements dans la deuxième partie du mois : Réduction de la position en iTraxx Xover S28 et vente de la position en iTraxx Main, vente de l'hybride Orange et du LT2 UniCredit, participation aux émissions primaires Piaggio et Telefonica hybride, allongement de la position en Darling Ingredient (tender offer sur la 2022 remplacé par l'émission 2026), achat de Renault FRN.

**Caractéristiques du fonds**

**Format:** FCP Français & UCITS  
**Valorisation:** Journalière avant midi  
**Période détent. recom. :** 3 ans min.  
**Dépositaire/Valoris. :** BNP Paribas SS / BNP FS  
**Commissaire aux compt.:** KPMG  
**Sensibilité taux :** 0 à 8  
**Sensibilité crédit :** 0 à 8  
**Souscriptions:** Journalière avant midi  
**Benchmark:** 50% Eonia Capi. 50% iTraxx Xover  
**Gérant de portefeuille:** Alexis Merville/Yves Dujardin  
**Création du fonds:** 29 juin 2012  
**Frais fixes:** 1,50% Max  
**Frais entrée/sortie:** 2,50% Max  
**Frais var.:** 20% surperf. du Benchmark  
**Code Bloomberg:** C: RIREHYC FP Equity

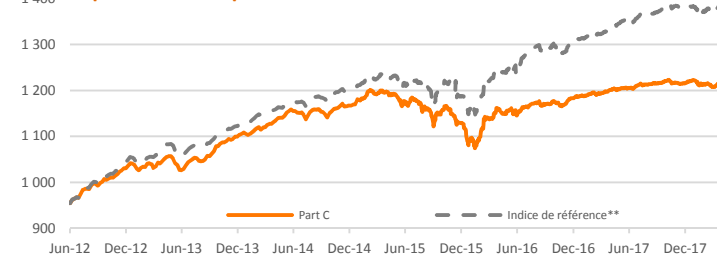
**Profil de risque et de rendement**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**Fideas Capital**  
 21 avenue de l'Opéra  
 75001 Paris – France  
 Tél.: +33 1 85 09 33 70  
 Fax.: +33 1 85 09 33 79  
 contact@fideas.fr  
 RC Paris : 480 714 096  
 Agrément SGP AMF : GP-0700046

**Analyse de la performance mensuelle**

C	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	cum	
2012	FCP						1,22%	1,96%	0,81%	1,22%	1,26%	1,26%	7,98%	
	Benchmark						1,26%	2,29%	0,84%	1,60%	1,43%	1,53%	9,28%	
2013	FCP	0,73%	-0,39%	-0,31%	1,43%	0,57%	-2,39%	1,94%	-0,03%	1,04%	2,53%	0,97%	0,50%	6,68%
	Benchmark	0,68%	-0,28%	0,74%	1,69%	0,61%	-2,20%	1,80%	0,15%	0,86%	2,02%	0,84%	0,50%	7,60%
2014	FCP	0,27%	1,32%	0,26%	1,01%	1,16%	0,92%	-0,22%	0,42%	-0,35%	0,06%	1,06%	0,05%	6,11%
	Benchmark	0,44%	1,51%	0,35%	0,72%	0,78%	0,85%	0,02%	0,69%	0,00%	0,23%	1,07%	-0,09%	6,77%
2015	FCP	1,01%	1,65%	-0,42%	0,27%	-0,58%	-1,63%	0,92%	-1,30%	-3,33%	2,69%	-0,68%	-1,73%	-3,23%
	Benchmark	1,06%	1,64%	-0,38%	0,37%	0,06%	-1,79%	0,98%	-0,98%	-3,42%	3,69%	0,62%	-2,55%	-0,90%
2016	FCP	-2,86%	0,17%	3,62%	1,75%	-0,15%	-0,54%	1,21%	0,65%	-0,16%	0,39%	-0,45%	1,18%	4,77%
	Benchmark	-1,35%	0,21%	4,14%	1,88%	0,11%	-0,02%	2,42%	1,54%	-0,68%	0,63%	-1,00%	1,61%	9,76%
2017	FCP	0,33%	0,54%	0,04%	0,60%	0,20%	0,18%	0,53%	0,07%	0,21%	0,48%	-0,37%	-0,09%	2,74%
	Benchmark	0,67%	1,17%	-0,30%	1,05%	0,75%	0,28%	0,69%	0,26%	0,42%	1,12%	-0,17%	-0,17%	5,91%
2018	FCP	0,43%	-0,53%	-0,50%	0,62%								0,01%	
	Benchmark	-0,03%	-0,56%	0,22%	0,44%								0,07%	

**Valeur liquidative de la part**


A partir de la mutation du fonds le 29 juin 2012. Depuis le 1 janvier 2018, l'indice de référence est composé à 50% de l'Eonia capitalisé et à 50% de l'indice Marktix Xover. Il était précédemment l'indice BAML HE1M à partir du 31 décembre 2015, puis précédemment l'indice de référence était le BAML HE1M (=HE1C sans les émetteurs des pays émergents)

**Performance: chiffres clés**

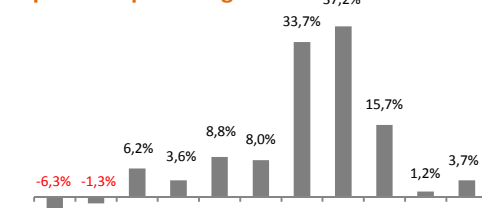
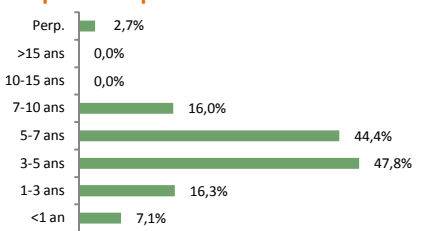
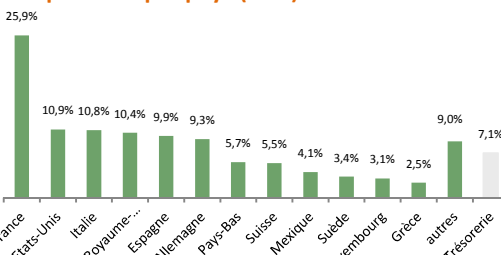
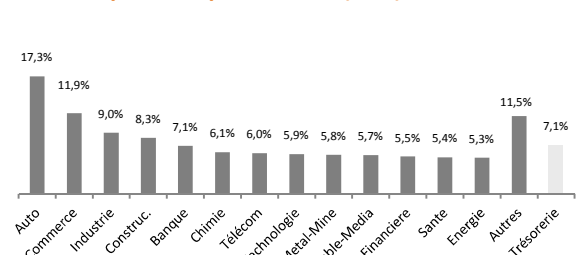
	C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois		+0,62%	NS	NS
3 mois		-0,41%	+1,87%	-0,69
YTD		+0,01%	+1,77%	0,23
12 mois		+1,23%	+1,37%	1,16
Creat.		+27,33%	+3,33%	0,90

**Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille**
**Principaux indicateurs financiers**

<b>Actif net</b>	30,7M€
<b>Rendement</b>	2,8%
<b>Sensibilité aux taux</b>	1,7
<b>Duration crédit</b>	4,4
<b>Rating moyen</b>	BBB-
<b>Exposition OCDE</b>	100%
<b>Exposition €</b>	100%

**Structure du portefeuille**

	Poids	Nb. lignes
<b>Investissements entreprise</b>		
Obligations	76,1%	47
CDS "investissement"	39,7%	13
CDS "couverture"	-5,7%	2
OPCVM	5,4%	2
<b>Total</b>	<b>115,5%</b>	<b>64</b>
<b>Investissements "non entreprise"</b>		
Obligations Etat et quasi-Etat	11,7%	3
Couverture taux	-16,7%	3
Trésorerie & fonds monétaires	7,1%	0
<b>Total</b>	<b>2,1%</b>	<b>6</b>
<b>Portefeuille</b>	<b>117,7%</b>	<b>70</b>

**Répartition par ratings\***

**Répartition par maturités\***

**Répartition par pays (>2%)\***

**Répartition par secteurs (>3%)\***


Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg (\*) expositions mono-émetteurs et nette des couvertures taux

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Document réservé aux investisseurs professionnels au sens de la MIF. Ce document est établi par Fideas Capital dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance des risques encourus notamment perte en capital et liquidité des actifs. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs, de son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque.

### Investissements entreprise (115,5%)\*

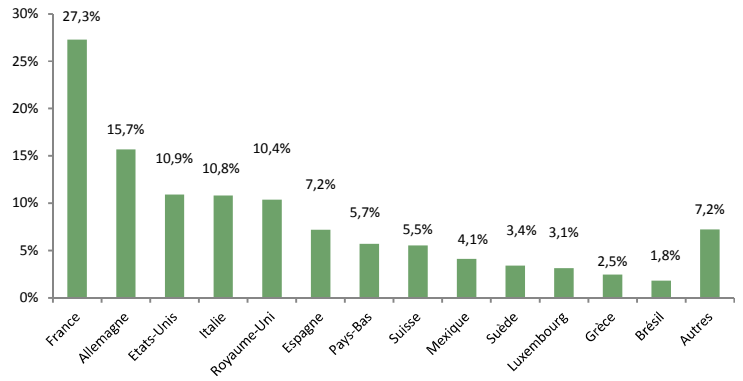
\* L'utilisation d'outils analytiques d'éclatement des indices et des fonds dans leurs composants peut conduire à des chiffres légèrement différents de ceux indiqués en page 1 de ce reporting

#### Répartition par notations (contre indice de référence)



Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch). Source: Bloomberg, hors couverture sur le Xover

#### Répartition par pays (contre indice de référence >2%)



#### 5 expo. crédit principales\*\*

Entreprise	Secteur	Poids
DARLING INGREDIENT	FOOD	5,0%
FIAT CHRYSLER AUTO	AUTO	5,0%
FINMECCANICA	AERO-DEF	3,9%
CASINO	RETAIL	3,8%
UNIBAIL-RODAMCO	REIT	3,7%

\*\*expositions mono-émetteurs

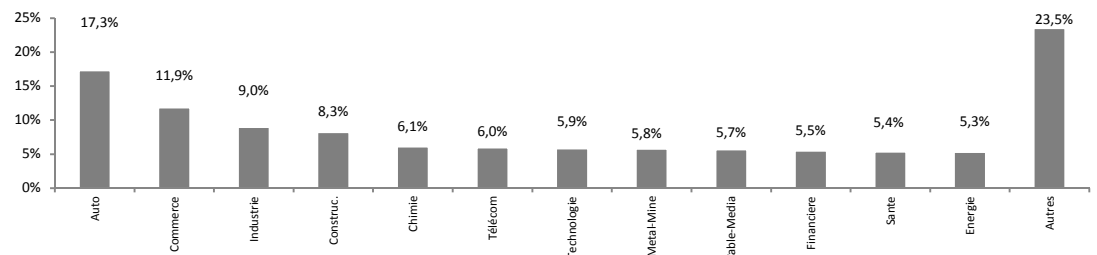
#### Trades de courbe:

Nombre de trades de courbe/base\*\*\*: 0

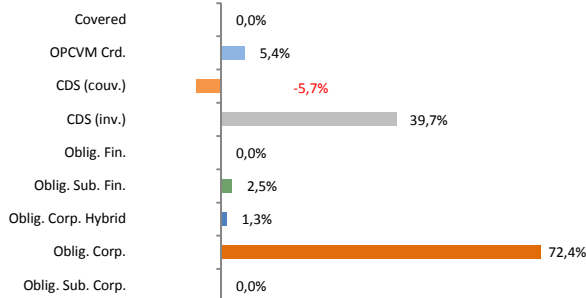
- Long: 0 %
- Couverture: 0%

\*\*\*exposition longue et courte au même émetteur, hors couverture sur le Xover

#### Répartition par secteurs (contre indice de référence)

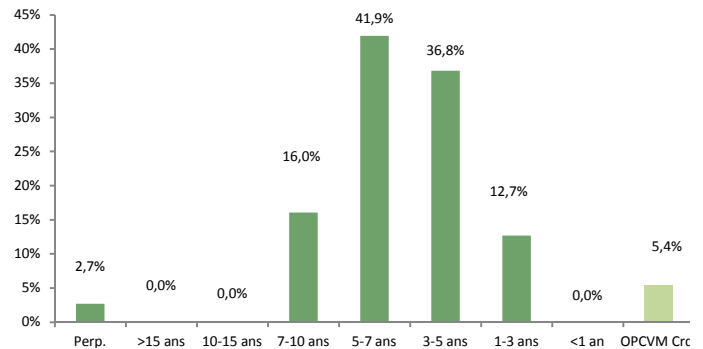


#### Répartition par classes de dette



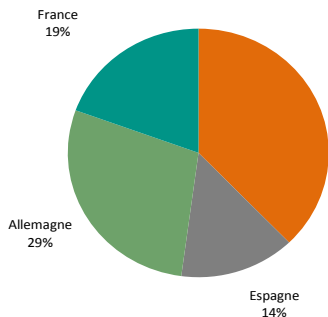
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark: Bloomberg

#### Répartition par maturités (contre indice de référence)

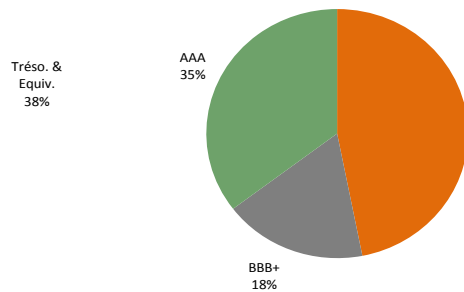


### Investissements souverains, trésorerie et quasi.\* (18,8%)

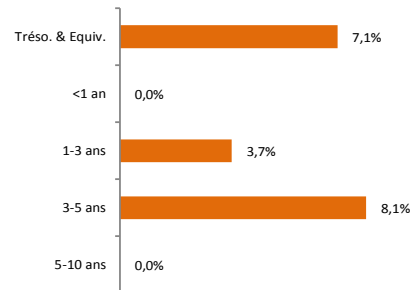
#### Répartition par pays



#### Répartition par ratings



#### Répartition par maturités



\*Y compris les émissions des Institutions supranationales (Banque Européenne d'Investissement, FESF) et les fonds monétaires et hors couverture taux

Ce document a été préparé à l'intention des porteurs de parts de fonds et est à visée informative uniquement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ces dernières ne sont ni constantes ni garanties. Les informations contenues dans ce document n'ont pas été auditées par les Auditeurs du fonds. Ce rapport est directement et uniquement destiné à des clients professionnels. Les totaux peuvent différer de 100% en raison des arrondis.