

Valeur liquidative (Part C) : 1 248,58 € ISIN FR0010962167

Objectif du fonds et approche

L'objectif du fonds est de s'exposer de manière flexible 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: Février est marqué par l'explosion de l'épidémie de Coronavirus dans le monde. La prise de conscience de l'ampleur de la menace a été tardive et partielle. Tous les marchés actions se sont sévèrement repliés (S&P 500 -8,4%, Euro Stoxx 50 -8,5%, Topix -10,3%), alors que, hors Asie, ils avaient réussi à résister jusque-là. Préservé par les mesures fortes de la banque centrale chinoise et une bonne gestion médicale, l'indice A Shares n'a perdu que 3,2% en février après -2,4% en janvier. A l'inverse, les taux souverains se sont détendus presque aussi massivement qu'en janvier. Le rendement du 10 ans allemand a perdu 18pb à -0,61% et celui du 10 ans américain 36pb à 1,15%. Sur le marché du crédit, les spreads se sont élargis brutalement en fin de mois, l'iTraxx est monté de 18pb et le Xover de 73pb, ce qui a effacé l'impact de la baisse des rendements de référence. La recherche de cash a pénalisé davantage les titres que les indices ; même les secteurs peu ou pas concernés par la pandémie sont l'objet de ventes agressives. Le marché obligataire a commencé à se disloquer. La dette souveraine italienne a commencé à souffrir elle-aussi, le taux du 10 ans augmentant de 16pb à 1,10%. La hausse de l'or s'est essoufflée à l'approche des 1 700 dollars l'once, les investisseurs préférant les liquidités à un actif de protection. Le pétrole a reculé de 12% sur le mois : la crise était encore essentiellement perçue comme chinoise et les observateurs tablaient sur un accord de l'OPEP. Le dollar est resté vers 1,10 contre 1 euro, tandis que le sterling faiblissait au lendemain du Brexit officiel.

Performance: Les secteurs les plus cycliques (ex. : auto) sont les plus touchés. Les couvertures taux pèsent, les Etats servant de refuge face aux obligations d'entreprise. Les couvertures crédit freinent la baisse ; les foncières (Merlin, Corestate) sont dans le vert, avec Telecom Italia (possible rapprochement avec Open Fiber et participation de KKR).

Caractéristiques du fonds

Format:	FCP Français & UCITS
Valorisation:	Journalière avant midi
Période détent. recom. :	3 ans min.
Dépositaire/Valoris. :	CACEIS
Commissaire aux compt.:	KPMG
Sensibilité taux :	0 à 8
Sensibilité crédit :	0 à 8
Souscriptions:	Journalière avant midi
Benchmark:	50% Eonia Cap. 50% iTraxx Xover 5 ans TRI
Gérant de portefeuille:	A Merville / PY Domeneghetti
Création du fonds:	29-juin-12
Actif net	33,2M€
Frais fixes:	1,50% Max
Frais entrée/sortie:	2,5% Max
Frais var.:	10% surperf. du Benchmark
Code Bloomberg:	4:RIREHYC FP Equity

Profil de risque et de rendement

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

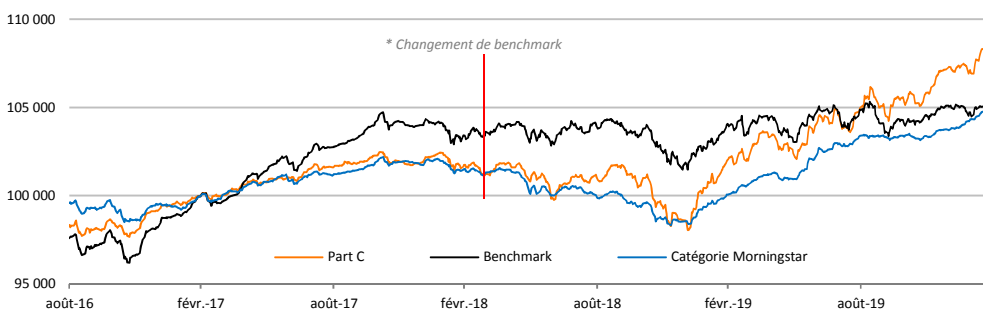
Fideas Capital
 21 avenue de l'Opéra
 75001 Paris – France
 Tél.: +33 1 85 09 33 70
 Fax.: +33 1 85 09 33 79
 contact@fideas.fr
 RC Paris : 480 714 096
 Agrément SGP AMF : GP-07000046

Performance: chiffres clés

Valeur liquidative (EUR)		1 248,58					
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Lancement stratégie
Performance nette	CreditMax Euro BB	-2,16%	-2,49%	2,51%	4,62%	4,20%	30,77%
	Benchmark	-1,62%	-2,13%	-1,17%	2,79%	10,85%	42,95%
	Catégorie Morningstar	-0,47%	0,14%	3,80%	3,86%	5,79%	25,18%
Volatilité annualisée	CreditMax Euro BB	NS	NS	3,21%	2,67%	3,46%	3,32%
	Benchmark	NS	NS	2,47%	2,19%	3,50%	3,22%
Ratio de Sharpe	CreditMax Euro BB	NS	NS	0,91	0,71	0,33	1,13
	Benchmark	NS	NS	NS	0,59	0,69	1,54
HVaR 95% 4W	CreditMax Euro BB	NS	-0,15%	-0,84%	-0,95%	-1,75%	-1,58%
	Benchmark	NS	-0,43%	-1,16%	-1,01%	-1,37%	-1,27%
	Catégorie Morningstar	NS	0,22%	-0,20%	-0,63%	-1,03%	-0,96%
Max Drawdown	CreditMax Euro BB	NS	-3,44%	-3,44%	-4,33%	-10,55%	-10,55%
	Benchmark	NS	-2,25%	-2,41%	-3,11%	-7,15%	-7,15%
	Catégorie Morningstar	NS	-0,96%	-0,96%	-3,80%	-5,56%	-5,56%

Benchmark : 50% iTraxx* Europe Crossover 5Y Total Return, 50% EONIA capitalisé. Catégorie Morningstar : EAA Fund EUR Flexible Bond

Historique vs. benchmark et catégorie



*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 Markti iTraxx 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)

Analyse de la performance mensuelle

C		janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	cum
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%
	Catégorie	-0,28%	0,81%	0,06%	0,42%	0,31%	0,03%	0,37%	0,02%	0,19%	0,58%	-0,10%	-0,15%	2,29%
2018	FCP	0,43%	-0,53%	-0,50%	0,62%	-0,91%	-1,03%	1,19%	-0,18%	0,70%	-0,87%	-1,45%	-0,68%	-3,20%
	Benchmark	-0,03%	-0,56%	0,22%	0,44%	-0,80%	-0,16%	0,98%	-0,28%	0,24%	-0,49%	-1,11%	-0,51%	-2,05%
	Catégorie	0,10%	-0,33%	-0,20%	0,15%	-1,22%	-0,21%	0,50%	-0,66%	0,24%	-0,69%	-0,77%	-0,09%	-3,14%
2019	FCP	2,21%	1,26%	0,14%	1,24%	-1,22%	1,69%	0,58%	0,45%	0,08%	0,06%	0,65%	1,39%	8,82%
	Benchmark	1,18%	0,92%	-0,19%	0,63%	-1,38%	1,51%	0,12%	0,12%	-0,71%	-0,14%	0,59%	0,43%	3,10%
	Catégorie	1,04%	0,48%	0,60%	0,61%	-0,33%	1,17%	0,81%	0,44%	0,00%	0,01%	-0,02%	0,32%	5,24%
2020	FCP	-0,34%	-2,16%											-2,49%
	Benchmark	-0,52%	-1,62%											-2,13%
	Catégorie	0,61%	-0,47%											0,61%

Source : Fideas Capital, fond CreditMax Euro BB au : 28/2/20

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

Principaux indicateurs financiers

Actif net	33,2M€
Rendement	2,7%
Sensibilité aux taux	2,7
Duration crédit	6,2
Rating moyen	BB+
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%
≥ BBB-	28%*
BB+/-	62%*
≤ B+	11%*

*Répartition ratings expositions entreprises

Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	77,4%	41
CDS "investissement"	31,3%	10
CDS "couverture"	-12,5%	4
OPCVM	5,1%	2
Total	101,3%	57
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	6,3%	2
Couverture taux	-5,9%	3
Trésorerie & fonds monétaires	9,8%	0
Total	10,2%	5
Portefeuille	111,5%	62

Source : Fideas Capital 28-févr.-20

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

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.

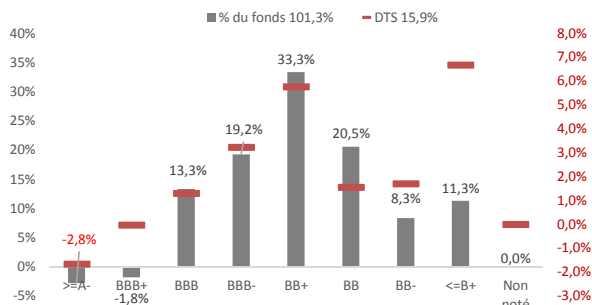
Mouvements

Débloclage des protections sur le Xover et l'Italie. Ventes de Telecom Italia, Italie CCTS, Altea.

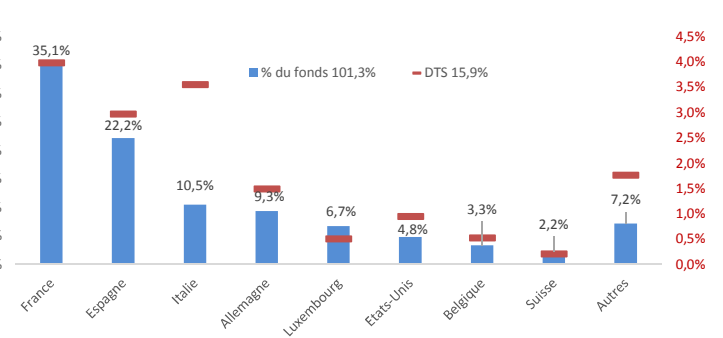
Achats de Vallourec Faurecia Unicredit AT1, Adler et Merlin Properties.

Investissements entreprise (101,3%)*

Répartition par notations (en % et en DTS)**



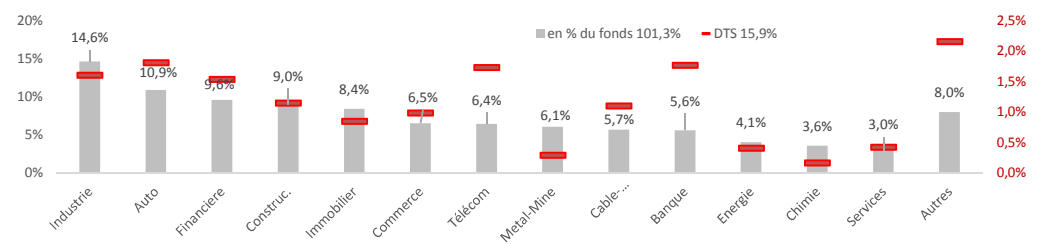
Répartition par pays (>2%, en % et en DTS)**



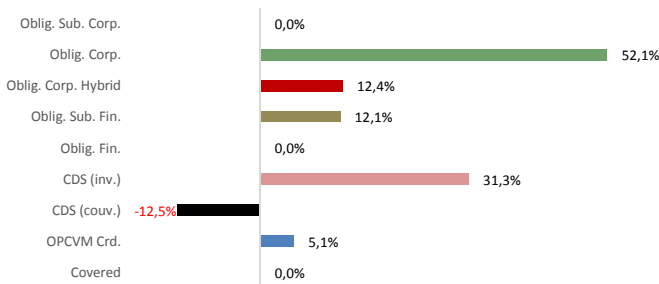
5 expo. crédit principales

Entreprise	Secteur	Poids
WENDEL	INDUSTRIALS	3,8%
TELEFONICA	TELECOM	3,6%
CELLNEX TELECOM S..	INDUSTRIALS	3,6%
CASINO	RETAIL	3,5%
ABERTIS SA	BUILDING	3,5%

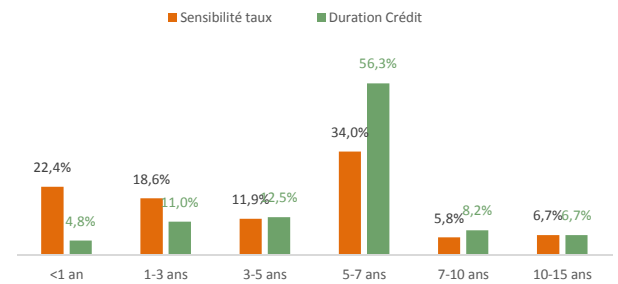
Répartition par secteurs (>2%, en % et en DTS)



Répartition par classes de dette



Répartition par sensibilité taux et durée crédit



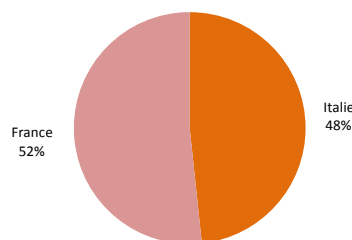
* Expositions indicielles et OPCVM crédit non pris en compte.

**DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple: si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%.

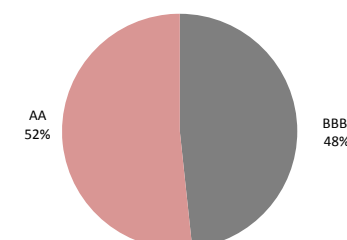
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg. Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg.

Investissements souverains, trésorerie et quasi.* (16,1%)**

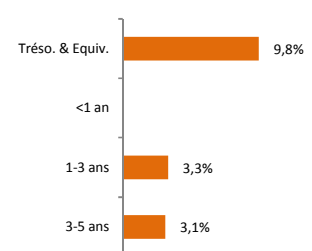
Répartition par pays



Répartition par rating



Répartition par maturité



*** Futures taux non pris en compte

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.