

Valeur liquidative (Part C) : 1 202,74 € ISIN FR0010962167

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: 2019 commence en fanfare sur les marchés actions, +6% sur l'Euro Stoxx +8% sur le S&P 500, effaçant environ la moitié de la baisse constatée au cours du trimestre dernier. Dans leurs sillages les primes de risques se sont détendues sur les actifs crédités. Cet appétit retrouvé pour le risque ne s'est pas fait au détriment des actifs de protection : l'or a poursuivi sa remontée pour dépasser les 1300 dollars l'once ; les marchés de taux ont continué à se détendre, le 10 ans américain s'échangeant sous les 2,7% et le Bund sous les 0,2%. Le pétrole, après 3 mois de chute, s'est repris avec 15% de hausse pour le Brent. Au sein de l'Europe un mouvement de convergence sur les obligations d'Etat a accompagné la baisse du Bund, jusqu'à ce que l'annonce d'une récession en Italie marque une pause dans le mouvement. Les craintes de récession aux Etats-Unis ont fait place à une anticipation de ralentissement modeste. Les banques centrales des deux côtés de l'Atlantique ont ajusté leurs discours : pause dans le cycle de hausse de taux de la Fed, risques macroéconomiques pour la BCE orientés à la baisse de l'activité. Dans la veine de l'arrêt des hausses de taux US, la stabilisation du dollar a soulagé les banques centrales des pays émergents et a déclenché un puissant rallye au sein des actifs, devises, taux, et actions dans ces pays. Des espoirs géopolitiques, relatifs à un accord USA-Chine sur le commerce international et à un Brexit avec accord, sont venus contrarier le pessimisme du mois dernier. Les marchés de crédit ont été porteurs dans un contexte de retour de la liquidité. Les spreads BB ont inversé le mouvement et reviennent sur les niveaux de fin octobre, effaçant deux mois de crise.

Performance: La performance a profité du resserrement général des spreads dans le High Yield. Les principaux contributeurs positifs ont été les distributeurs, les matières premières et l'alimentation-boisson. Les principaux contributeurs négatifs ont été Jaguar, les protections achetées et les couvertures taux.

Mouvements : Poursuite des mouvements de fin 2018 : renforcement des expositions crédit (poids, duration) en anticipation d'un marché porteur.

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 Capl. 50% ITrx Xover 5 ans TRI
Gérant de portefeuille:	Alexis Merville
Création du fonds:	29-juin-12
Frais fixes:	1,50% Max
Frais entrée/sortie:	2,5% Max
Frais var.:	20% surperf. du Benchmark
Code Bloomberg:	C.RIREHYC FP Equity

Profil de risque et de rendement

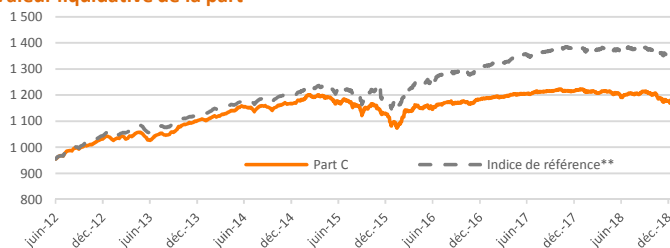
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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-07000046

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%	0,07%	0,21%	0,48%	-0,37%	-0,09%	-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%	-0,91%	-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%
2019	FCP	2,21%											2,21%	
	Benchmark	1,18%											1,18%	

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 Markti TTraxx Xover. Il était précédemment l'indice BAML HE1M à partir du 31 décembre 2015, puis précédemment l'indice de référence était le BAML HE1M (=HEIC sans les émetteurs des pays émergents)

Performance: chiffres clés

C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	+2,21%	NS	NS
3 mois	+0,05%	+4,70%	0,12
YTD	+2,21%	+5,00%	NS
12 mois	-1,48%	+3,06%	-0,36
Creat.	+25,97%	+3,35%	0,77

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

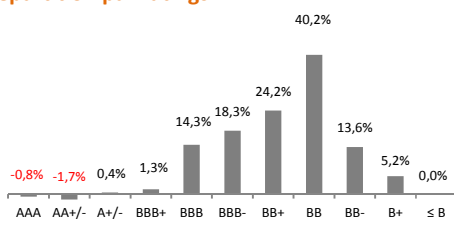
Principaux indicateurs financiers

Actif net	28,4M€
Rendement	3,8%
Sensibilité aux taux	2,0
Duration crédit	4,1
Rating moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

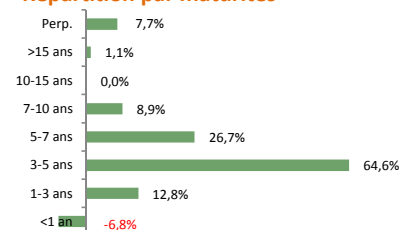
Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	76,9%	40
CDS "investissement"	41,3%	13
CDS "couverture"	-6,3%	2
OPCVM	5,7%	2
Total	117,5%	57
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	9,7%	2
Couverture taux	-12,2%	4
Trésorerie & fonds monétaires	7,8%	0
Total	5,3%	6
Portefeuille	122,8%	63

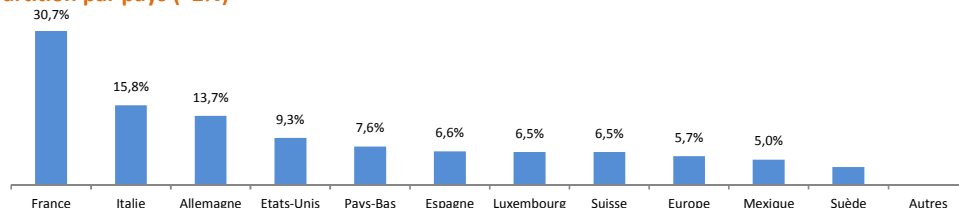
Répartition par ratings*



Répartition par maturités*



Répartition par pays (>2%)**



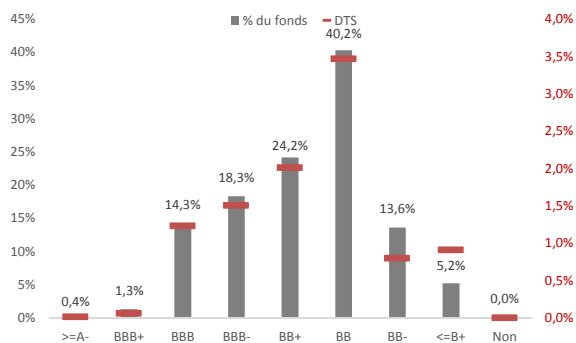
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg, *expositions mono-émetteurs et nette des couvertures taux. et ** hors OPCVM crédit

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.

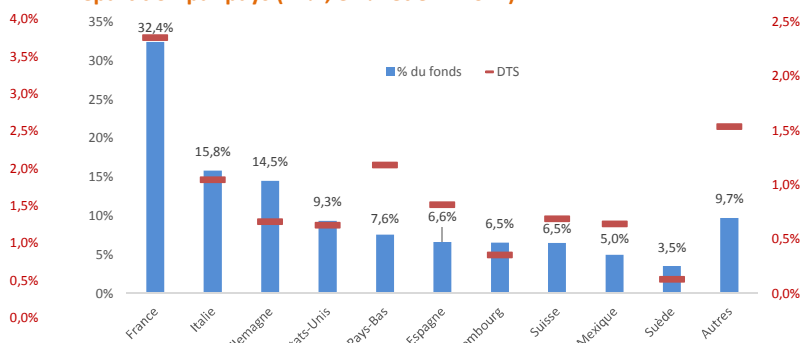
Investissements entreprise (117,5%)*

* 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 (en % et en DTS)**



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



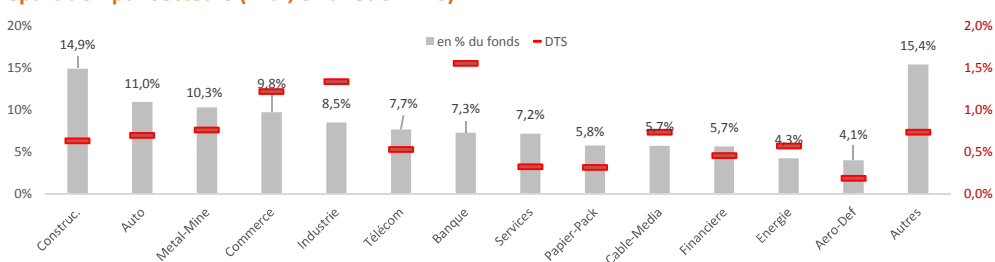
Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg. **DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple: si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%.

5 expo. crédit principales**

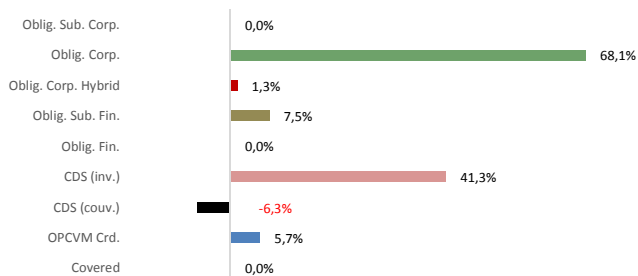
Entreprise	Secteur	Poids
TELEFONICA	TELECOM	4,2%
FINMECCANICA	AERO-DEF	4,1%
UNIBAIL-RODAMCO	REIT	4,0%
ARCELORMITTAL	METAL-MINING	3,6%
ELIS	SERVICES	3,6%

**expositions mono-émetteurs

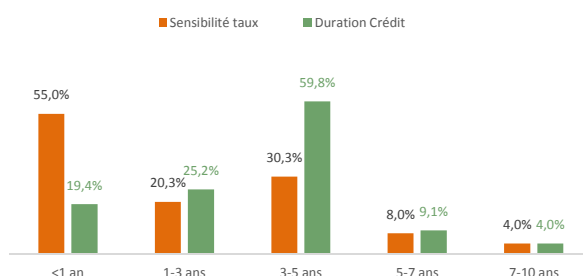
Répartition par secteurs (>2%, en % et en DTS)



Répartition par classes de dette



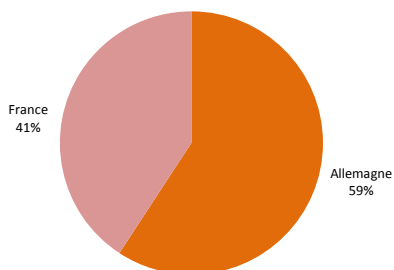
Répartition par sensibilité taux et durée crédit



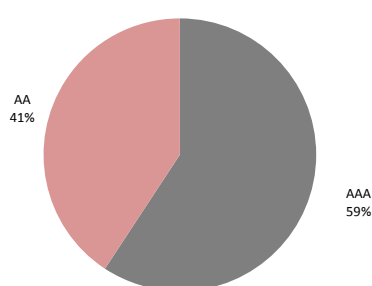
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark: Bloomberg

Investissements souverains, trésorerie et quasi.* (17,5%)

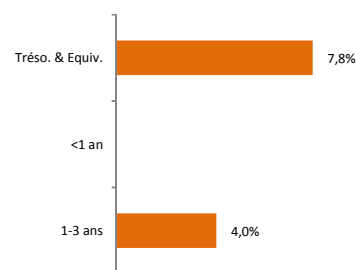
Répartition par pays



Répartition par rating



Répartition par maturité



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.