

Objectif du fonds et approche

L'OPCVM vise à atteindre une performance supérieure à l'indice composite 50% ESTER capitalisé, 50% iTraxx® Europe Crossover 5Y Total Return, sur la durée de placement recommandé de 3 ans, en s'exposant essentiellement à des titres notés dans les catégories BBB et BB, la notation moyenne étant en catégorie Investissement. Il souhaite aussi être un acteur d'incitation pour de meilleures politiques de transition bas carbone.

Commentaire mensuel

Marché : Dans un environnement porté par la poursuite de la reprise économique, des liquidités très excédentaires, le plan de relance européen « next Generation » et des taux absolus bas, les spreads ont poursuivi leur bonne tenue. Ce contexte est favorable au High Yield (baisse du risque), le High Grade étant ponctuellement poussé par la baisse des taux. Sur le primaire, les émetteurs rallongent leur dette à bas coût. Hybrides pour les corporates, Senior Non Preferred et AT1 pour les banques, Green et Sustainable bonds pour tous, sont les vecteurs d'émissions privilégiés. Sur les taux, le reflation trade aux Etats-Unis est remis en cause : les hausses des taux d'inflation ne convainquent pas sur une reprise durable de l'inflation. La liquidité massive injectée et le débouclage des couvertures refont baisser les taux longs US de 15bp, et par contagion les taux européens.

Performance : La performance positive de juin est portée par l'automobile (Renault, Ford), les banques (UniCredit, Banco de Credito Social) et plusieurs dossiers idiosyncratiques (Casino, Nokia, Unibail). Les couvertures taux coûtent ce mois-ci. Certains dossiers immobiliers faiblissent (Aroundtown, Adler). Softbank pâtit de ses nouvelles émissions obligataires et des déboires chinois de sa participation dans Didi.

Caractéristiques du fonds

Format :	FCP Français & UCIS
Valorisation :	Journalière avant midi
Période détent. Recom. :	3 ans min.
Dépositaire/Valorisateur :	CACEIS
Commissaire aux comptes :	KPMG
Sensibilité taux :	0 à 8
Sensibilité crédit :	0 à 8
Souscriptions :	Journalière avant midi
Benchmark :	50% Eonia Capi. 50% iTrx Xover 5 ans TRI
Gérant de portefeuille :	A Merville / PY Domeneghetti
Création du fonds :	29-juin-12
Frais fixes :	0,75% Max
Frais entrée/sortie :	0,5% Max
Frais var. :	10% surperf. du Benchmark
Code Bloomberg :	RIREHYI FP Equity

Profil de risque et de rendement

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

Fideas Capital

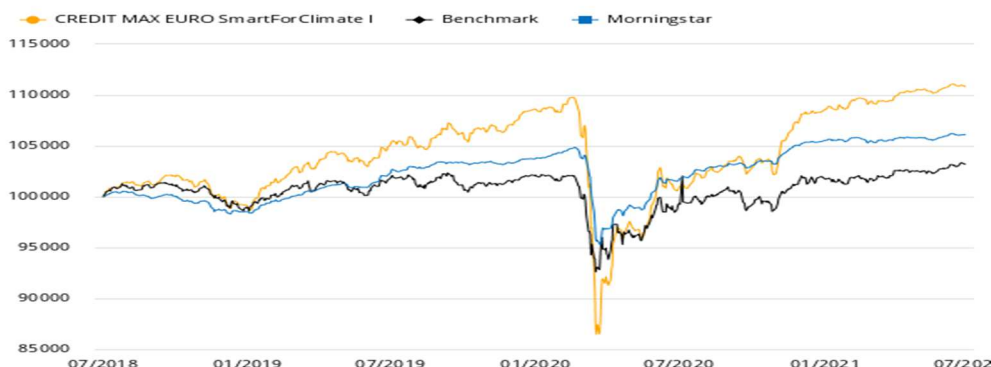
21 avenue de l'Opéra - 75001 Paris - France
Tél.: +33 1 85 09 33 70 - Fax.: +33 1 85 09 33 79
contact@fideas.fr - RCS Paris : 480 714 096
Agrément SGP AMF : GP-07000046

Performance : chiffres clés

Valeur liquidative (EUR)		117 582,88€					
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Lancement stratégie
Performance nette	CreditMax Euro SmartForClimate	0,30%	2,23%	10,16%	10,69%	16,34%	45,34%
	Benchmark	0,46%	1,26%	4,18%	3,01%	13,06%	47,66%
Volatilité annualisée	CreditMax Euro SmartForClimate	NS	NS	4,51%	6,11%	8,53%	27,93%
	Benchmark	NS	NS	4,70%	4,71%	3,85%	4,23%
Ratio de sharpe	CreditMax Euro SmartForClimate	NS	NS	3,91	0,58	0,67	0,87
	Benchmark	NS	NS	0,99	0,30	0,75	1,10
HVaR 95% 4W	CreditMax Euro SmartForClimate	NS	-0,21%	-0,64%	-1,67%	-1,06%	-1,65%
	Benchmark	NS	-0,35%	-0,77%	-1,54%	-1,26%	-1,41%
	Catégorie	NS	-0,25%	-0,19%	-0,76%	-0,75%	-1,01%
Max Drawdown	CreditMax Euro SmartForClimate	NS	-0,58%	-1,77%	-21,25%	-21,25%	-21,25%
	Benchmark	NS	-0,68%	-3,44%	-9,53%	-9,53%	-9,53%
	Catégorie	NS	-0,54%	-0,54%	-9,12%	-9,12%	-9,12%

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 Markt1 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

		janv	févr	mars	avril	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	cum
2018	OPC	0,49%	-0,48%	-0,43%	0,66%	-0,83%	-0,98%	1,25%	-0,12%	0,74%	-0,78%	-1,40%	-0,62%	-2,51%
	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	OPC	2,28%	1,31%	0,19%	1,30%	-1,17%	1,74%	0,64%	0,50%	0,13%	0,11%	0,70%	1,45%	9,52%
	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	OPC	-0,28%	-2,10%	-13,11%	5,91%	1,66%	1,42%	1,22%	1,20%	-0,41%	-0,46%	4,96%	1,11%	-0,19%
	Benchmark	-0,52%	-1,62%	-4,92%	1,64%	1,42%	1,17%	0,26%	1,32%	-1,54%	-0,39%	2,59%	0,66%	-0,16%
	Catégorie	0,61%	-0,48%	-6,69%	2,37%	1,24%	1,12%	0,96%	0,41%	-0,03%	0,26%	1,82%	0,38%	1,70%
2021	OPC	0,19%	0,42%	0,49%	0,87%	-0,07%	0,30%							2,23%
	Benchmark	-0,66%	0,17%	0,89%	0,26%	0,15%	0,46%							1,26%
	Catégorie	-0,04%	-0,13%	0,30%	0,19%	0,01%	0,30%							0,63%

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

Principaux indicateurs financiers

Actif Net	61,1M€
Rendement	1,6%
Sensibilité au taux	2,1
Duration Crédit	5,6
Rating moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

Structure du portefeuille

	Poids	Nb. Lignes
Obligations	76,39%	50
CDS « investissement »	42,94%	27
CDS « couverture »	-25,60%	13
OPCVM	0,00%	0
Total	93,73%	90
Obligations Etat et quasi-Etat	20,81%	4
Couverture taux	-10,04%	5
Invest. Non Ent. Trésorerie & fonds monétaires	2,17%	1
Total	12,94%	10
Portefeuille	106,66%	100

Principaux indicateurs ESG

Couverture		Intensité Emissions GES (T éq. CO2/\$M)			
Poids des émetteurs non notés en valeur absolue sur l'actif net	6,52%				
Poids émetteurs non notés sur le poids net d'exposition hors souverain	6,95%				
Green Bonds		Long	Short	Portefeuille	Univers d'investissement de référence analysé
Poids des expositions sur obligations vertes	13,07%				
Notation Smart for Climate ESG*					
Portefeuille crédit 30/06/2021	1,37				
Meilleurs 80% de l'univers**	1,25				
Univers d'investissement de référence analysé	1,00				
Poids portefeuille long net short (obligations vertes incl.)	89,56%				
Poids des High Climate Impact Sections - HCIS***	52,1%	-4,5%	47,5%	44,9%	
Intensité pondérée GES pour les HCIS sur émetteurs notés	256	1074	178	549	

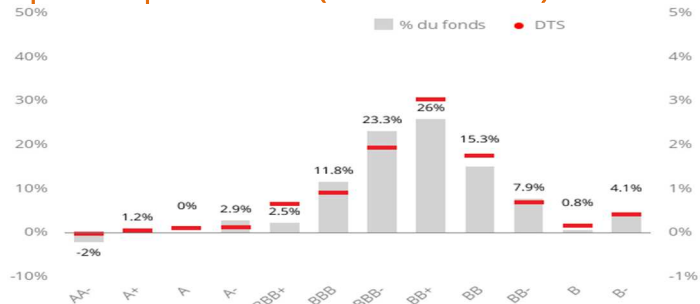
Sources pour les données : Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg ; Sources données ESG : Trucost, Sustainability, Fact7. *Le score SFC ESG du portefeuille est une estimation du score pondéré des émetteurs crédit présents dans l'univers de référence, CDS compris. ** Univers d'investissement de référence analysé. ***Secteurs sensibles dans la transition.

Mouvements

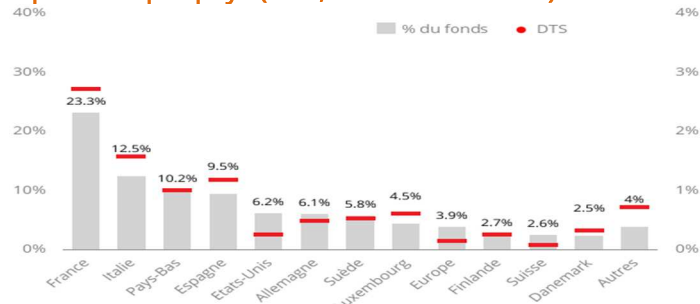
Nous avons pris des profits sur des titres bancaires très subordonnés (AT1 Intesa, Erste Bank, KBC), cédé des obligations d'Etat et IG pour investir sur des expositions bancaires de type LT2 (CDS Sub Intesa), sur des hybrides corporate (Aroundtown, Orsted) et sur une émission *senior secured* Avantor, une entreprise dans le secteur de la santé.

Investissements entreprise (93,73%)*

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



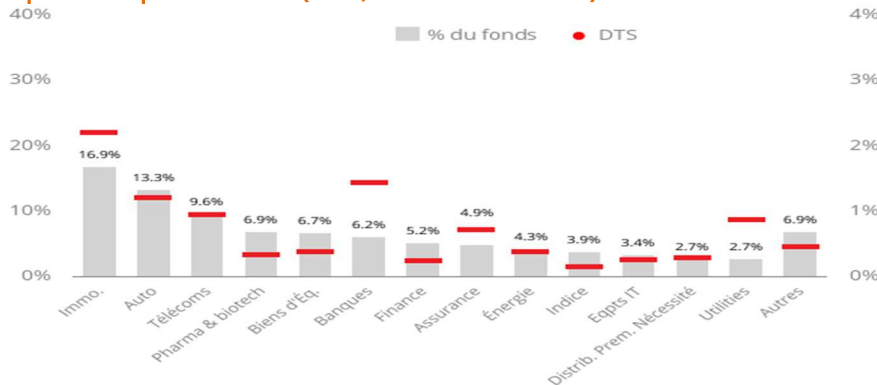
Répartition par pays (<2%, en % et en DTS**)



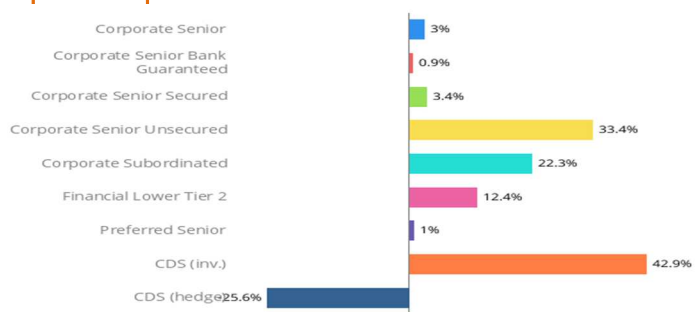
5 expo. crédit principales

Entreprise	Secteur	Poids
SUBFIN S32	Index	4,8%
ALTAREA	REIT	3,4%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI	REIT	3,3%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	REIT	3,0%
Mediobanca Banca di Credito Fi	Banking	2,9%

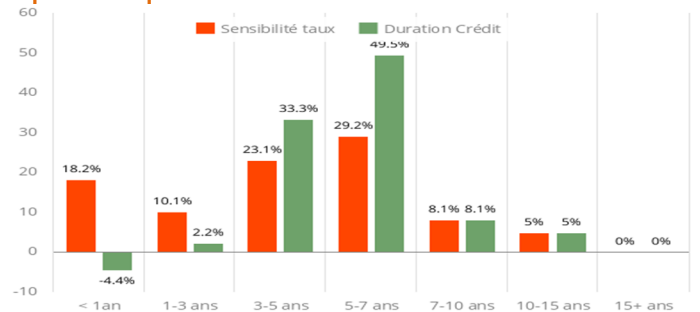
Répartition par secteurs (<2%, en % et en DTS**)



Répartition par classes de dette



Répartition par sensibilité taux et durée crédit



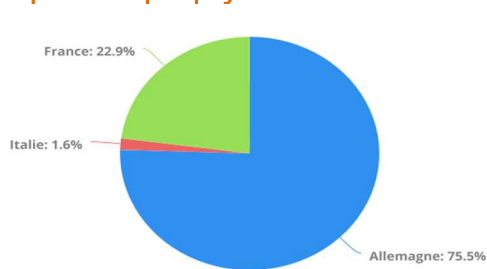
* Expositions indicielles et OPCVM crédit non pris en compte.

**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%.

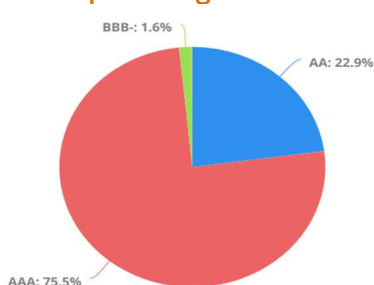
Source des données : Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg. Notations : composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg.

Investissements souverains, trésorerie et quasi-souverains*** (23,0% hors trésorerie)

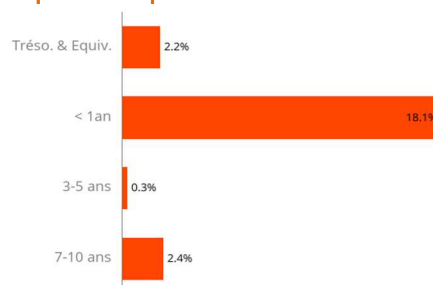
Répartition par pays



Répartition par rating



Répartition par maturité



*** Futures taux non pris en compte.