

Valeur liquidative (Part C) : 1 528,33 € ISIN FR0010962159

### Objectif du fonds et approche

L'objectif du fonds est d'investir dans les obligations subordonnées financières en Europe jusqu'à 100% de l'actif net, ainsi que de protéger la performance à travers les cycles

### 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 essouffée 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 instruments subordonnés et hybrides sont particulièrement sanctionnés ; les couvertures taux Allemagne et France accentuent la baisse. Les couvertures crédits et taux italiens freinent la baisse. Seul ING en obligation senior échappe à la baisse.

### 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 6
Sensibilité crédit:	0 à 10
Souscriptions:	Journalière avant midi
Benchmark:	Indice ITrx Fin. Sub. 5 ans TR
Gérant de portefeuille:	A Merville / PY Domeneghetti
Création du fonds:	26-nov.-10
Actif net:	5,7M€
Frais fixes:	1,50% Max
Frais entrée/sortie:	2,5% Max
Frais var.:	20% surperf. du Benchmark
Code Bloomberg:	6:RIFREFC 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

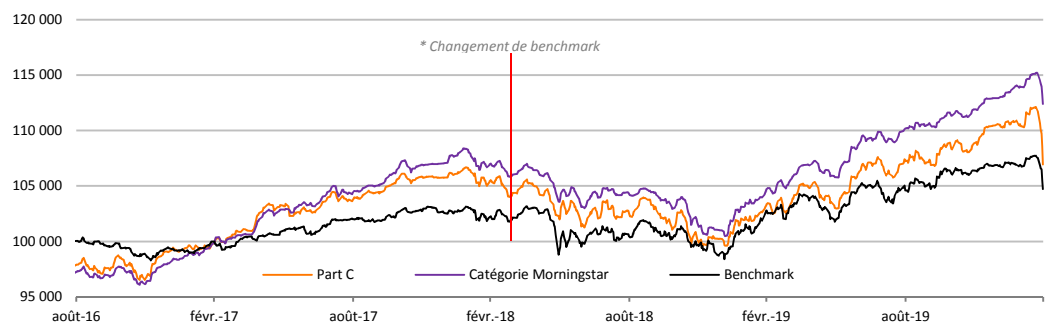
### Performance: chiffres clés



Valeur liquidative (EUR)		1 528,33					
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création FCP
Performance nette	<b>CreditMax Euro Finance</b>	-3,09%	-3,26%	3,48%	6,95%	9,55%	52,83%
	Benchmark	-1,91%	-1,95%	1,86%	4,71%	8,51%	60,57%
	Catégorie Morningstar	-1,35%	-0,46%	7,32%	12,40%	17,78%	58,97%
Volatilité annualisée	<b>CreditMax Euro Finance</b>	NS	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	Benchmark	NS	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	Catégorie Morningstar	NS	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Ratio de Sharpe	<b>CreditMax Euro Finance</b>	NS	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	Benchmark	NS	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	Catégorie Morningstar	NS	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
HVaR 95% 4W	<b>CreditMax Euro Finance</b>	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	Benchmark	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	Catégorie Morningstar	NS	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Max Drawdown	<b>CreditMax Euro Finance</b>	NS	-4,61%	-4,61%	-6,70%	-7,57%	-22,34%
	Benchmark	NS	-2,80%	-2,80%	-4,60%	-4,60%	-17,68%
	Catégorie Morningstar	NS	-2,44%	-2,44%	-7,29%	-9,15%	-17,03%

Benchmark : iTraxx® Europe Sub Financials 5Y Total Return. Catégorie Morningstar : EAA Fund EUR Subordinated Bond

### Historique vs. benchmark et catégorie



\* Depuis le 1 janvier 2018 l'indice de référence du fonds est l'indice Itraxx Financial Sub total return. Jusqu'au 12 juillet 2014 il était le JPM SUSI puis jusqu'au 31 décembre 2017, l'indice EBOO.

### Analyse de la performance mensuelle

C		janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	cum
2017	FCP	0,19%	0,71%	0,88%	1,66%	0,60%	-0,44%	1,28%	-0,15%	0,50%	1,42%	-0,07%	-0,04%	6,72%
	Benchmark	-0,38%	0,99%	-0,03%	0,50%	0,54%	-0,32%	0,88%	0,43%	-0,20%	0,89%	0,07%	-0,23%	3,18%
	Catégorie	0,77%	1,23%	0,57%	1,42%	0,86%	0,38%	1,25%	-0,04%	0,47%	1,82%	-0,01%	0,14%	9,20%
2018	FCP	0,65%	-0,87%	-1,09%	0,54%	-2,57%	-0,64%	1,98%	-1,29%	1,03%	-1,54%	-1,81%	0,35%	-5,23%
	Benchmark	0,45%	-0,72%	-0,11%	0,80%	-3,38%	0,41%	1,23%	-0,79%	0,95%	-0,67%	-1,03%	-0,51%	-3,40%
	Catégorie	0,89%	-0,91%	-0,93%	0,39%	-2,41%	-0,68%	1,59%	-0,58%	0,24%	-1,12%	-1,89%	-0,30%	-5,64%
2019	FCP	1,98%	1,12%	-0,37%	2,23%	-2,18%	2,97%	0,80%	0,32%	-0,07%	1,08%	0,49%	1,57%	10,29%
	Benchmark	2,51%	1,21%	0,14%	1,14%	-2,03%	2,62%	-0,31%	0,25%	0,50%	0,85%	0,34%	0,38%	7,80%
	Catégorie	2,47%	1,18%	0,52%	1,76%	-1,24%	2,63%	0,87%	0,59%	0,33%	0,74%	0,49%	0,90%	11,78%
2020	FCP	-0,17%	-3,09%											-3,26%
	Benchmark	-0,04%	-1,91%											-1,95%
	Catégorie	0,91%	-1,35%											0,91%

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

### Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

#### Principaux indicateurs financiers

Actif net	5,7M€
Rendement	2,5%
Sensibilité aux taux	2,3
Duration crédit	7,3
Rating moyen	A-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%
≥ BBB-	14%*
BB+/-	70%*
≤ B+	14%*

\* Répartition ratings expositions entreprises

#### Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	99,1%	26
CDS "investissement"	24,1%	6
CDS "couverture"	-25,6%	4
OPCVM	0,0%	0
<b>Total</b>	<b>97,6%</b>	<b>36</b>
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	0,0%	0
Couverture taux	-20,4%	4
Trésorerie & fonds monétaires	2,5%	0
<b>Total</b>	<b>-17,9%</b>	<b>4</b>
<b>Portefeuille</b>	<b>79,8%</b>	<b>40</b>

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

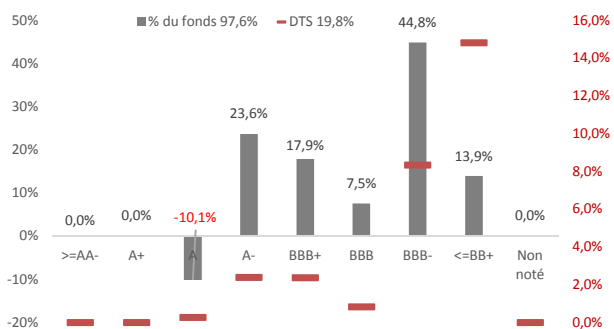
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Document réservé aux investisseurs professionnels au sens de la MIF. Ce document est établi par Fideas Capital dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation 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

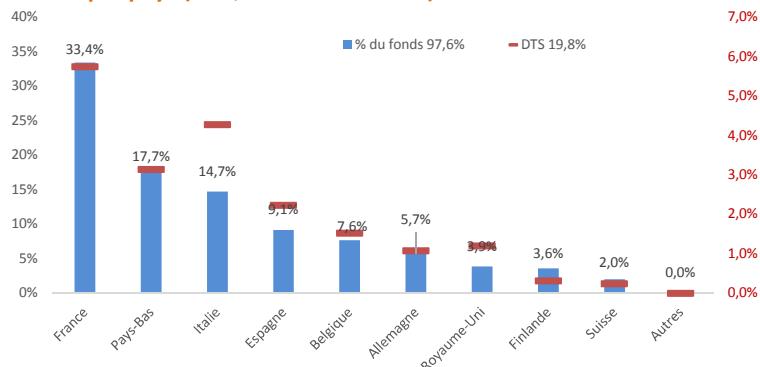
Couverture taux OAT. Vente d'ING. Achat de La Mondiale RT1.

Investissements entreprise (97,6%)\*

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



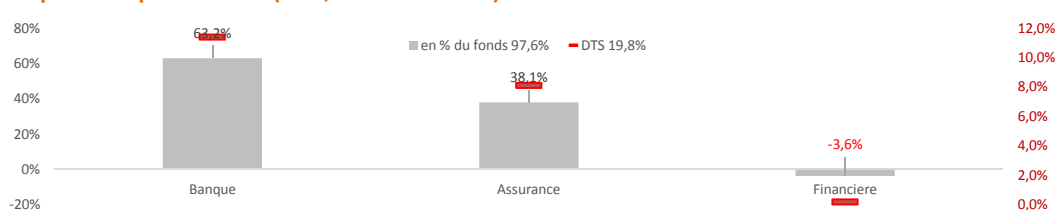
Répartition par pays (>2%, en % et en DTS\*\*)



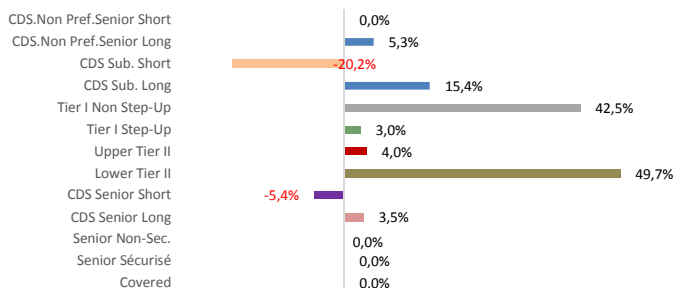
5 expo. crédit principales

Entreprise	Secteur	Poids
RABOBANK	BANKING	7,7%
BNPPARIBAS	BANKING	7,5%
COMMERZBANK	BANKING	5,3%
INTESA	BANKING	4,3%
MAPFRE	INSURANCE	4,2%

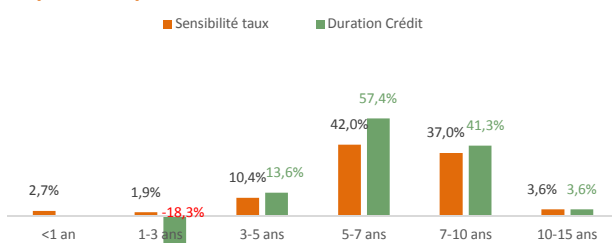
Répartition par secteurs (>2%, en % et en DTS)



Répartition par classes de dette



Répartition par sensibilité taux et durée crédit



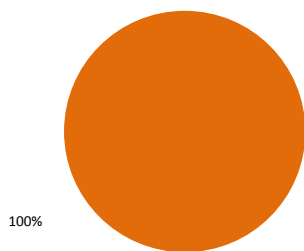
\* Expositions indicielles et OPCVM crédit non pris en compte.

\*\*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%.

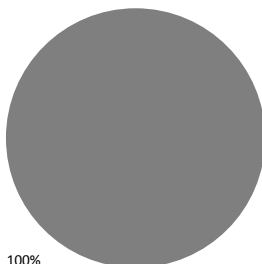
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg. Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg.

Investissements souverains, trésorerie et quasi.\*\*\* (2,5%)

Répartition par pays



Répartition par rating



Répartition par maturité



\*\*\* Futures taux non pris en compte