



Rapport de gestion | Août 2018

Code ISIN : FR0012750487 - Ticker Bloomberg : ARCFLBI FP Equity

Données au 31/8/2018 - Sources Bloomberg / Financière de l'Arc

Descriptif du fonds

Investir dans ARC FLEXIBOND permet de profiter des marchés obligataires internationaux quelle que soit leur tendance, en contrepartie d'un risque de perte en capital. La gestion active permet de bénéficier d'une allocation dynamique et flexible sur l'ensemble de la courbe des taux.

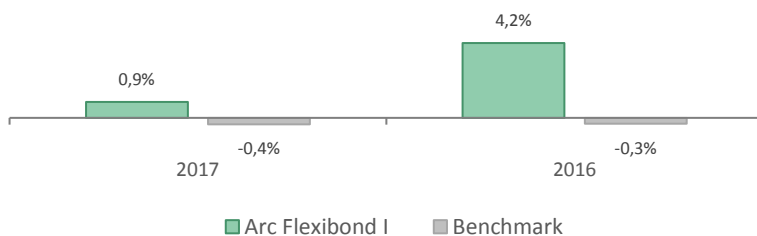
Commentaire de gestion

Après avoir attaqué Casino en 2015 pour faute de transparence comptable, Muddy Waters ravive les craintes en pointant du doigt que Casino Finance n'a pas déposé ses comptes 2017. En plus de consolider l'essentiel de la trésorerie de Casino en France, cette filiale est en charge d'émettre des obligations et de tirer des lignes de crédit. Le cours de Casino réagit à la pression, tout comme Rallye qui se retrouve dans un cercle vicieux : plus le cours de bourse de Casino baisse, plus la faillite de Rallye est anticipée. En effet, si Rallye ne peut faire appel au marché pour rembourser ses quelques 600 Mls€ d'obligations en octobre, elle devra nantir des titres Casino pour obtenir des crédits bancaires. Or, plus le cours de Casino s'enfonce, plus Rallye a besoin de nantir des titres... L'endettement à long terme est remis en cause, ce qui explique la baisse plus marquée de la souche Rallye 2019 face à Rallye 2018. Cependant, nous estimons que le groupe est dans une situation confortable à court terme, c'est pourquoi nous privilégions ces échéances courtes. Bien qu'adoucies, les tensions en Italie restent pourtant visibles sur la question du budget qui sera adopté à l'automne, ce qui explique la baisse de la l'obligation souveraine Italie 2025. A l'opposé, Nexans a émis un nouveau papier échéance 2023, qui a soutenu les autres souches dont le Nexans 2024. Enfin, l'élan de protectionnisme de Donald Trump maintient le dollar US sur des hauts niveaux, ce qui profite à nos positions libellées dans cette monnaie, telle que la BPCE perpétuelle.

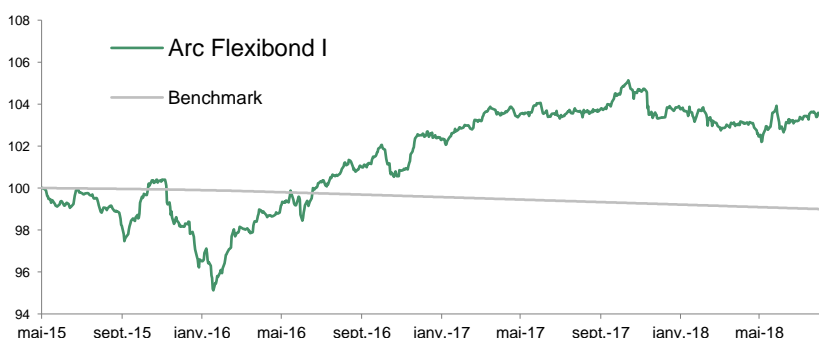
Performances des fonds

	Performances glissantes (%)					Création (26/05/2015)
	YTD	1 mois	6 mois	1 an	2 ans	
Arc Flexibond I	-0,19	-0,10	-0,51	-0,55	1,91	3,15
Eonia capitalisé	-0,25	-0,03	-0,18	-0,36	-0,72	-1,01

Performances historiques annuelles (%)



Depuis la création (26/05/2015)

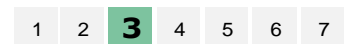


* Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Caractéristiques générales

Actif net (3 parts)	11 223 902 €
ARC FLEXIBOND I	
Valeur Liquidative (31/8/2018)	103 154,54 €
Affectation des revenus	Capitalisation annuelle

Echelle de risque SRII:



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Benchmark	EONIA capitalisé
Date de création de la part I	26/05/2015
Horizon de placement	3 ans
Devise du fonds	EUR
Domicile	France
Gérant	Khalid Chkirni
Commission de souscription max	1,00%
Commission de rachat max	0,00%
Frais de gestion annuels fixes (Part I)	0,50%
Frais de surperformance	20% de la performance nette de frais au-delà de l'Eonia capitalisé + 2,5%
Valorisation	Quotidienne (EUR)
Dépositaire	BNP Securities Services
Valorisateur	BNP Fund Services

Avant de procéder à un investissement, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus du fonds disponible sur le site : www.financieredelarc.com

Statistiques sur 1 an glissant

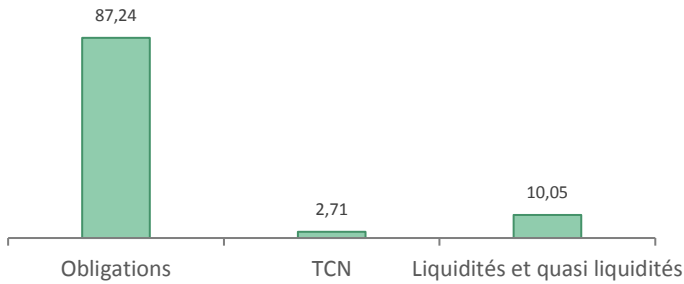
Performance	-0,55%
Volatilité	2,03%
Ratio de sharpe	-0,28

Indicateurs clés du fonds au 31/8/2018

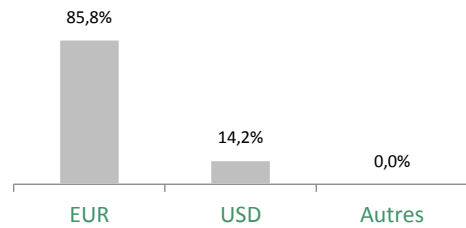
Nombre de positions dans le portefeuille	59
Duration	1,62
Sensibilité	1,20
Max Drawdown (depuis la création de la part)	-5,26%

Allocation du portefeuille

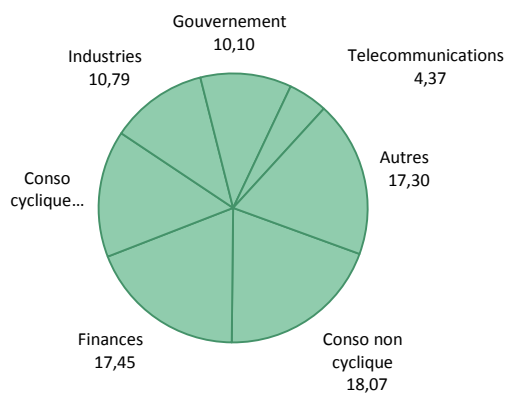
Répartition par classe d'actifs (%)



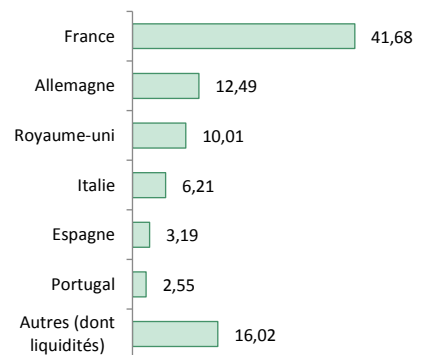
Répartition par devise (%)



Répartition sectorielle (%)

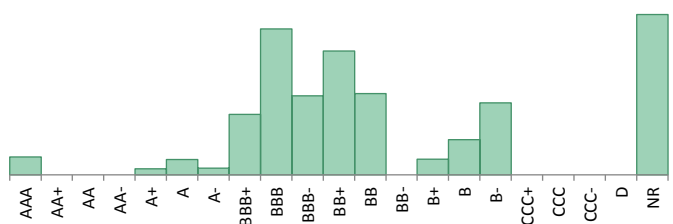


Répartition géographique (%)



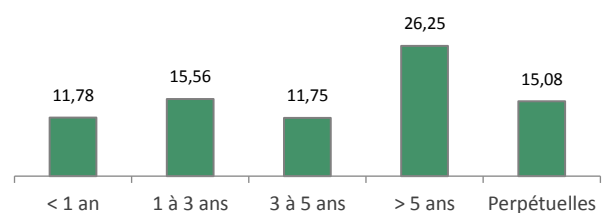
Statistiques de la poche obligataire

Répartition par notation



High Yield et NR : 49,5%
Sensibilité : 1,20
Maximum 70% de l'actif net
Fourchette entre -10 et +10

Répartition par maturité (%)



Principales lignes du fonds

Valeur	Devise	Type d'actif	Poids (%AN)
RALLYE SA 5% 12-15/10/2018	EUR	Obligation	3,59
PARVEST ENHANCED CASH-6M-PV	EUR	OPC	3,30
ITALY BTPTS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	Obligation	2,85
SOLOCAL GROUP 17-15/03/2022	EUR	Obligation	2,78
ARC CP 1C	EUR	OPC	2,72
RALLYE SA 0% 23/10/2018 NEUCP	EUR	TCN	2,67
CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	EUR	Obligation	2,66
BPCE 09-29/08/2049 FRN	USD	Obligation	2,63
BAYER US FINANCE 2.375% 14-08/10/2019	USD	Obligation	2,30
UNION PLUS	EUR	OPC	2,04

Contributeurs

Positifs	Type	Contributeurs
CMACG 6 1/2 07/15/22	Obligation	0,06%
BPCEGP 12 1/2 PERP	Obligation	0,03%
NEXFP 2 3/4 04/05/24	Obligation	0,03%
Négatifs		
RALFP 4 1/4 03/11/19	Obligation	-0,27%
RALFP 5 10/15/18	Obligation	-0,12%
BTPTS 1 1/2 06/01/25	Obligation	-0,12%