



Rapport de gestion | Novembre 2018

Code ISIN : FR0012750487 - Ticker Bloomberg : ARCFLBI FP Equity

Données au 30/11/2018 - 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.

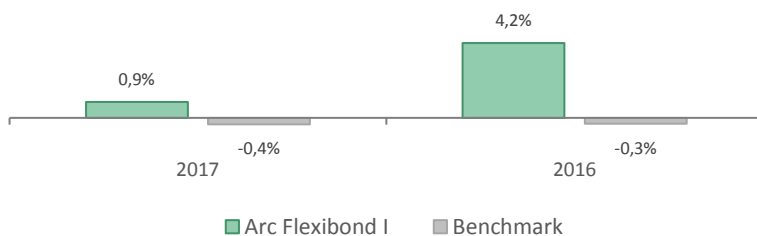
Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par une aversion nette aux risques politiques et conjoncturels accentuée par le discours accommodant de Jerome Powell provoquant une détente généralisée des taux souverains, alors que le crédit continue de souffrir de sorties de capitaux. En Italie, l'ouverture au dialogue des dirigeants italiens a permis une baisse des taux italiens et ce malgré le lancement de la procédure de déficit excessif. Le fonds a bénéficié de son exposition à la dette souveraine transalpine dont les rendements à 10 ans se sont largement détendus, nos deux souches d'échéances 2023 et 2025 s'octroient près de 1,5%. En revanche, notre stratégie de couverture en début de mois, caractérisé par notre position vendeuse sur les taux italiens, nous a pénalisé. La contribution est négative d'environ 24bps. Sur le portefeuille, les dettes les plus risquées, subordonnées ou à haut rendement subissent mécaniquement le retour brutal de cette aversion au risque. La partie crédit du portefeuille a largement contribué à la sous performance notamment à cause de nos emprunts « High Yield » dans le segment de la finance et du secteur pétrolier avec en tête Vallourec. Les résultats du T3 annonçant une génération de FCF dégradée et un endettement accru, ont ravivé les craintes quant à la soutenabilité de sa dette dans un environnement incertain (covenants...). Cependant, nous estimons que la trésorerie et les lignes de crédit non-tirées (2.2Md€) seront suffisantes pour rembourser la dette à court terme, nous avons renforcé notre souche 2019. Le rendement moyen de la partie investie du fonds est à 4% pour une sensibilité moyenne de 3.7 (hors couverture et exposition dérivés). Le niveau de liquidités et quasi liquidités reste élevé à 14%.

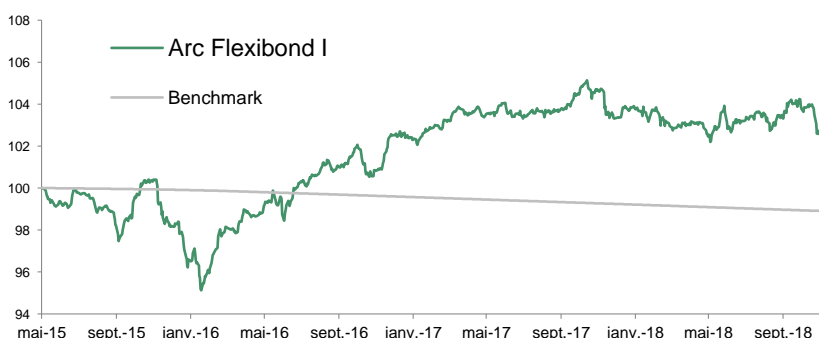
Performances des fonds

	Performances glissantes (%)					Création (26/05/2015)
	YTD	1 mois	6 mois	1 an	2 ans	
Arc Flexibond I	-0,49	-0,96	0,24	-1,79	1,95	2,85
Eonia capitalisé	-0,34	-0,03	-0,18	-0,36	-0,72	-1,10

Performances historiques annuelles (%)



Depuis la création (26/05/2015)



* Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Caractéristiques générales

Actif net (3 parts) **10 670 089 €**

ARC FLEXIBOND I

Valeur Liquidative (30/11/2018) **102 847,76 €**

Affectation des revenus **Capitalisation annuelle**

Echelle de risque SRRI:



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	-1,79%
Volatilité	2,31%
Ratio de sharpe	-0,78

Indicateurs clés du fonds au 30/11/2018

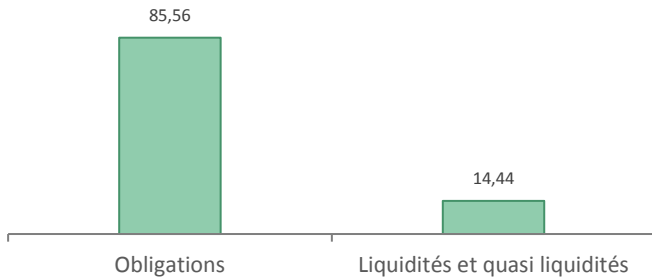
Nombre de positions dans le portefeuille	55
Duration	3,79
Sensibilité	3,66
Max Drawdown (depuis la création de la part)	-5,26%

* hors IFT

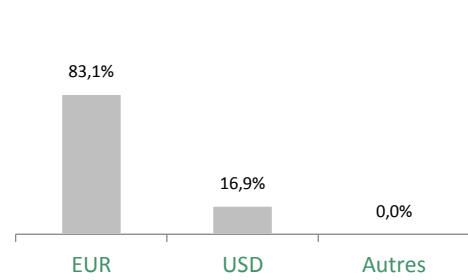
** hors IFT et OPC

Allocation du portefeuille

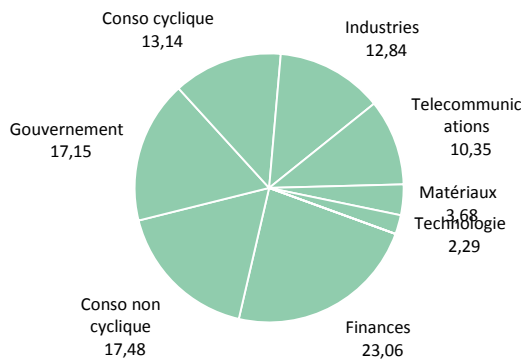
Répartition par classe d'actifs (%)*



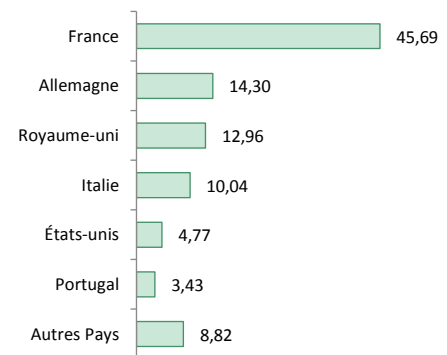
Répartition par devise (%)*



Répartition sectorielle (%)**

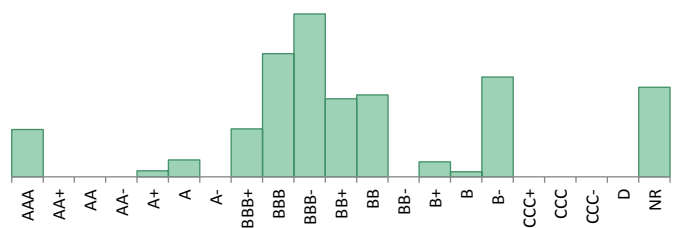


Répartition géographique (%)**



Statistiques de la poche obligataire

Répartition par notation**



High Yield et NR

37,4%

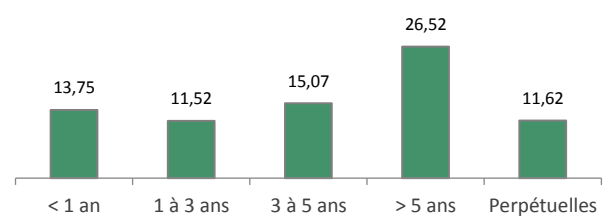
Maximum 70% de l'actif net

Sensibilité

3,66

Fourchette entre -10 et +10

Répartition par maturité (**)



Principales lignes du fonds

Valeur	Devise	Type d'actif	Poids (%AN)
PARVEST ENHANCED CASH-6M-PV	EUR	OPC	3,44
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	Obligation	3,05
US TREASURY N/B 2.625% 18-31/08/2020	USD	Obligation	2,90
ARC CP 1C	EUR	OPC	2,86
RALLYE SA 4.25% 13-11/03/2019	EUR	Obligation	2,85
SOLOCAL GROUP 17-15/03/2022	EUR	Obligation	2,84
CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	EUR	Obligation	2,70
BPCE 09-29/08/2049 FRN	USD	Obligation	2,69
BAYER US FINANCE 2.375% 14-08/10/2019	USD	Obligation	2,47
UNION PLUS	EUR	OPC	2,14

Contributeurs

Positifs	Type	Contributeurs
BTPS 1 1/2 06/01/25	Obligation	0,05%
BACR 5 02/20/38	Obligation	0,05%
RALFP 4 04/02/21	Obligation	0,03%
Négatifs		
VKFP 6 5/8 10/15/22	Obligation	-0,18%
DIASM 0 7/8 04/06/23	Obligation	-0,15%
TTMTIN 2.2 01/15/24	Obligation	-0,14%

Ce document vous a été fourni personnellement, à titre purement informatif. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant de prendre toute décision d'investissement. Il est rappelé aux investisseurs que la performance passée ne préjuge pas de la performance future, et que la valeur des différents placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les opinions données constituent notre jugement selon notre méthode de sélection top-down et/ou bottom-up, et sont susceptibles de changer sans préavis en fonction des nouvelles informations auxquelles nous pourrions avoir accès. Il convient de rappeler que toute prévision a ses propres limites ; en conséquence la responsabilité de FINANCIERE DE L'ARC ne pourra en aucun cas être engagée quant à la réalisation de celles-ci.