



Rapport de gestion | Décembre 2018

Code ISIN : FR0012750487 - Ticker Bloomberg : ARCFLBI FP Equity

Données au 31/12/2018 - 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

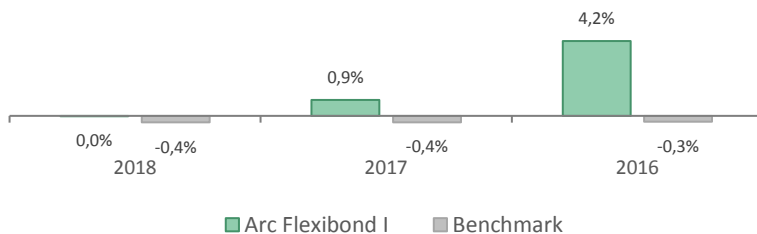
L'optimisme suscité par l'annonce d'une « pause » dans la guerre commerciale sino-américaine a été de courte durée. Inquiétudes sur la croissance, prudence récente de la Fed, recul des anticipations d'inflation, et craintes sur l'inversion de la courbe des taux US ont contribué à un mouvement baissier sur les taux des "Treasuries". En Europe, les taux souverains des pays cœur ont été emportés par ce mouvement alors que le risque politique reste prégnant. Au-delà des incertitudes croissantes sur le Brexit, la détente du risque italien a été limitée, alors que l'actualité des « Gilets jaunes » fut préjudiciable à la France, ce qui a entraîné un écartement de 10 pb du spread de l'OAT au Bund 10 ans. Sur notre segment crédit, cette aversion a provoqué un écartement sur l'ensemble de nos souches à haut rendement. Dans les dossiers spécifiques, nous noterons l'écartement des souches FCA, qui ont rapidement perdu le bénéfice de leur "upgrade" en "Investment Grade" par Fitch. Les résultats décevants du T2 de Tereos se sont traduits par un écartement important des deux souches, notamment notre position sur l'échéance 2023. Dans les hausses, l'annonce d'un projet d'augmentation de capital de 600 M€, dont le placement est garanti, et la perspective d'un accord avec les banques sur le refinancement, allègent la pression sur Dia (DIA 2023, +9,26%). En outre, la détente des taux italiens profite à nos souches souveraines. Parmi les mouvements, nous avons continué d'alléger notre allocation au « High Yield » en l'arbitrant vers du crédit de qualité à durée courte.

NB : Nous vous avisons également de l'absorption du fonds Arc CP par Arc Flexibond en cette fin de mois, dont vous trouverez tous les détails dans la lettre aux porteurs.

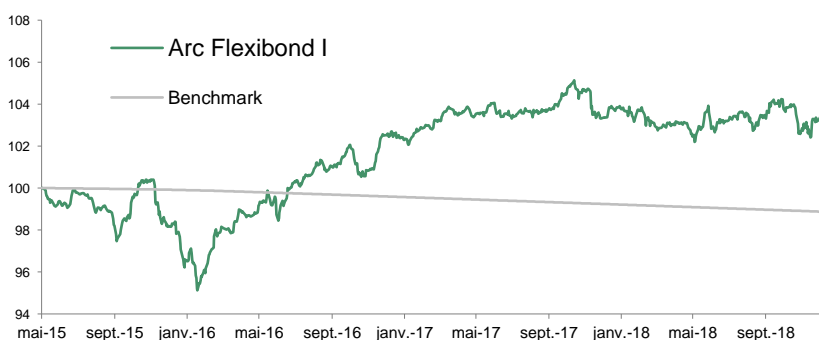
Performances des fonds

| | Performances glissantes (%) | | | | | Création (26/05/2015) |
|------------------|-----------------------------|--------|--------|-------|-------|--------------------------|
| | YTD | 1 mois | 6 mois | 1 an | 2 ans | |
| Arc Flexibond I | -0,02 | 0,47 | 0,53 | -0,02 | 0,87 | 3,33 |
| Eonia capitalisé | -0,37 | -0,03 | -0,18 | -0,37 | -0,73 | -1,13 |

Performances historiques annuelles (%)



Depuis la création (26/05/2015)



* Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Caractéristiques générales

| | |
|---------------------------------|-------------------------|
| Actif net (3 parts) | 13 408 922 € |
| ARC FLEXIBOND I | |
| Valeur Liquidative (31/12/2018) | 103 333,80 € |
| 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 nette de frais au-delà de l'Eonia capitalisé + 2,5% | 20% de la performance |

| | |
|--------------|--------------------------------|
| 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 | -0,02% |
| Volatilité | 2,33% |
| Ratio de sharpe | -0,02 |

Indicateurs clés du fonds au 31/12/2018

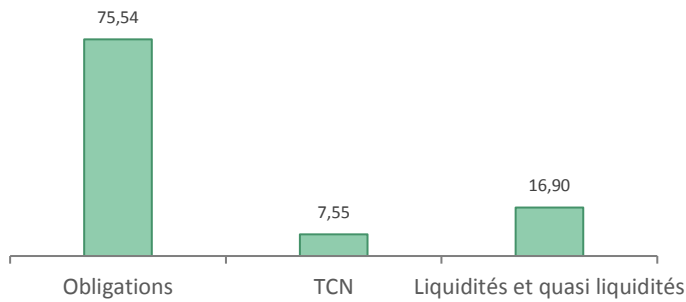
| | |
|--|--------|
| Nombre de positions dans le portefeuille | 72 |
| Duration | 0,92 |
| Sensibilité | 0,04 |
| Max Drawdown (depuis la création de la part) | -5,26% |

* hors IFT

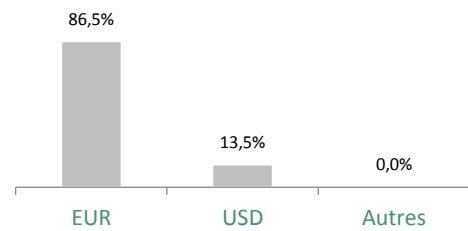
** hors IFT et OPC

Allocation du portefeuille

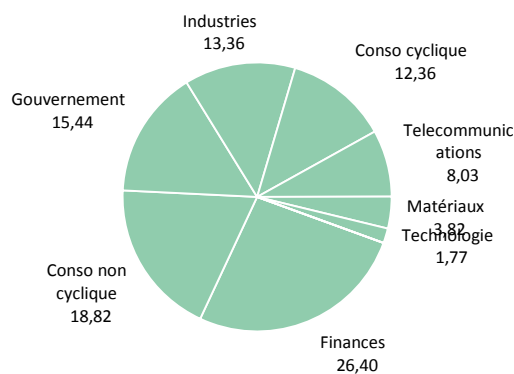
Répartition par classe d'actifs (%)*



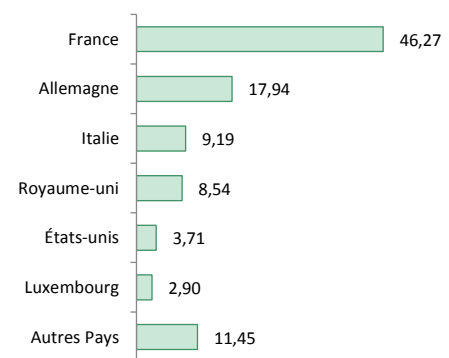
Répartition par devise (%)*



Répartition sectorielle (%)**

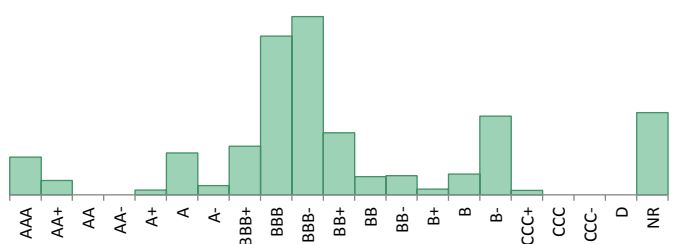


Répartition géographique (%)**



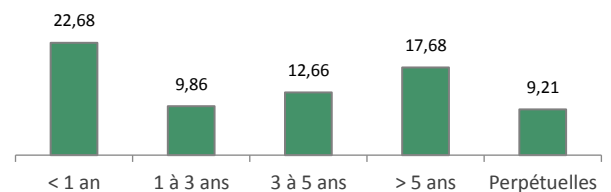
Statistiques de la poche obligataire

Répartition par notation**



High Yield et NR : 29,5%
Sensibilité : 0,04
Maximum 30% de l'actif net
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 | 2,74 |
| ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025 | EUR | Obligation | 2,51 |
| US TREASURY N/B 2.625% 18-31/08/2020 | USD | Obligation | 2,30 |
| RALLYE SA 4.25% 13-11/03/2019 | EUR | Obligation | 2,26 |
| SOLOCAL GROUP 17-15/03/2022 | EUR | Obligation | 2,19 |
| CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022 | EUR | Obligation | 2,15 |
| BPCE 09-29/08/2049 FRN | USD | Obligation | 2,13 |
| BAYER US FINANCE 2.375% 14-08/10/2019 | USD | Obligation | 1,96 |
| UNION PLUS | EUR | OPC | 1,89 |
| SOCIETE GENERALE 4.4% 07-11/02/2019 | EUR | Obligation | 1,88 |

Contributeurs

| Positifs | Type | Contributeurs |
|-----------------------|------------|---------------|
| BTPS 1 1/2 06/01/25 | Obligation | 0,11% |
| DIASM 0 7/8 04/06/23 | Obligation | 0,05% |
| BTPS 0.95 03/01/23 | Obligation | 0,03% |
| Négatifs | | |
| ERAFP 4.196 02/28/24 | Obligation | -0,13% |
| TTMTIN 2.2 01/15/24 | Obligation | -0,05% |
| TEREOS 4 1/8 06/16/23 | Obligation | -0,05% |

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.