



Philip Hall
philip.hall@correlinvest.com

Performance - Part C

Mois	1,08%
Début d'année	-3,88%
1 an	-3,88%

Données chiffrées

Actif net :	10 490 055 €
Part C :	10 081 930 €
Part D :	184 018 €
Part R :	224 107 €

VL Part C :	1 461,25 €
VL Part D :	1 135,91 €
VL Part R :	1 008,01 €

Ratio de sharpe 1 an	-0,69
Volatilité 1 an	5,17%

Echelle de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
Faible						Elevé

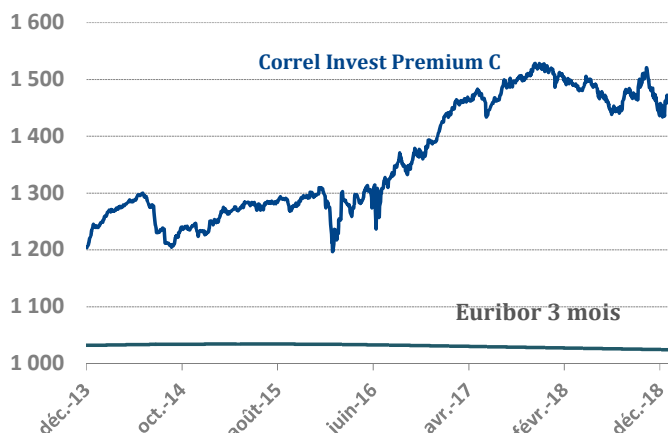
Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif la recherche d'une performance nette de frais supérieure à 2% par le biais d'une gestion systématique de type "long/short" sur les marchés actions. Les liquidités disponibles sont investies en fonction des opportunités des marchés obligataires.

L'exposition nette du portefeuille actions est comprise entre -50% et +50%. Le taux d'investissement en obligations et autres titres de créances ne peut dépasser 100%.

L'allocation multi stratégies a été mise en place le 3 mai 2016.

Evolution du fonds sur 5 ans



Faits marquants

La fin d'année a été extrêmement mouvementée. Après l'euphorie qui a suivi l'annonce d'une trêve dans la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis, les marchés ont été pris de panique par suite d'une inversion de la courbe des taux américaine laissant anticiper un ralentissement de la croissance. La Banque Centrale Américaine a alors enfoncé le clou en augmentant une quatrième fois les taux directeurs depuis le début de l'année et en laissant anticiper d'autres augmentations à venir. De son côté, la Banque Centrale Européenne a annoncé qu'elle mettait fin à son programme de rachat d'actifs mais qu'elle n'augmenterait pas les taux avant l'été. La volatilité a fini le mois à des niveaux de 25% après être remontée au-dessus de 35% ; l'EuroStoxx Banks finit le mois en baisse de 10,13% et l'indice Itraxx SubFin s'est écarté de 18 bps.

Le mois a été favorable à nos stratégies « long/short » actions qui ont bénéficié du biais baissier que nous avons pris et de la forte volatilité sur les marchés. Elles ont généré une performance de +204bps. Nous n'avons pas initié de nouvelles positions sur les paires d'actions.

L'exposition au risque crédit subordonné est restée réduite à 45% du portefeuille. Cependant notre exposition sur les obligations CMS a pâti d'une baisse des taux longs, conséquence de la forte volatilité sur les marchés et de la baisse des taux en réponse à un potentiel ralentissement de la croissance. La banque RBS a rappelé deux obligations que nous avions en portefeuille. La contribution de la stratégie obligataire sur le mois est de -88 bps.

Finalement, le fonds finit le mois en hausse de 1,08%.

Analyse de la performance

Contribution par stratégie

Actions	+204 bp
Obligations	-88 bp
Frais	-8 bp
Total	+108 bp

Contributions actions

Meilleures	COMMERZBANK	+31 bp
	BANKIA SA	+29 bp
	DEUTSCHE BANK-RG	+29 bp
	CAIXABANK SA	+28 bp
	AEGON NV	+21 bp
	BANCO SABADELL	-16 bp
	DANSKE BANK A/S	-18 bp
	RHEINMETALL AG	-21 bp
	AZIMUT HOLDING	-26 bp
	ERSTE GROUP BANK	-37 bp

Contributions obligations

Meilleures	INTNED	+15 bp
	SANTAN 5 ½ PERP	+2 bp
	HESLAN 5 ¾ PERP	+1 bp
	RBS 5 ¾ PERP	+1 bp
	BNP 4 7% PERP	+1 bp
	DB Float PERP	-14 bp
	FBAVP Float PERP	-14 bp
	DPB Float PERP	-18 bp
	BFCM Float PERP	-21 bp
	AXASA Float PERP	-31 bp

Performances mensuelles - Part C

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2013	1,25%	0,34%	0,55%	1,07%	0,40%	-0,38%	-0,04%	0,05%	1,21%	1,70%	0,69%	0,00%	7,04%
2014	3,14%	1,41%	0,82%	0,75%	0,68%	0,68%	-2,25%	-2,36%	-2,42%	2,48%	0,43%	-0,83%	2,38%
2015	1,22%	1,65%	0,04%	0,57%	0,19%	-0,64%	1,02%	0,59%	-1,68%	1,33%	0,44%	1,40%	6,24%
2016	-2,49%	-3,74%	4,09%	1,30%	1,35%	-1,45%	1,75%	2,33%	-0,73%	2,77%	-0,23%	1,32%	6,16%
2017	3,47%	0,91%	1,03%	0,22%	-0,29%	-0,45%	2,08%	0,42%	0,17%	1,25%	0,39%	-0,12%	9,38%
2018	-0,84%	-0,75%	-0,85%	1,16%	-1,86%	-1,67%	-0,52%	3,02%	0,16%	0,61%	-3,34%	1,08%	-3,88%

Le fonds inclut les stratégies Long/Short depuis mai 2016.

Composition du portefeuille actions

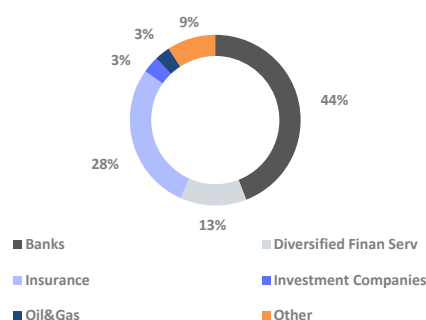
Engagement Net -29,20%
Engagement Brut 89,34%

5 plus grosses positions longues

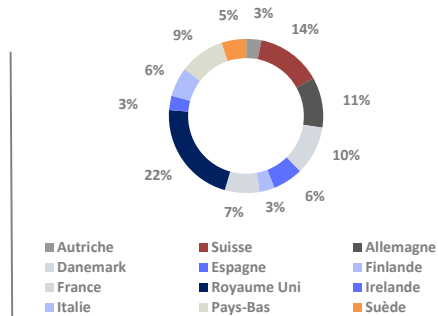
ROYAL BK SCOTLAN 2,24%
 DIRECT LINE INSU 2,21%
 AAREAL BANK AG 2,20%
 ASR NEDERLAND NV 2,20%
 AVIVA PLC 2,16%

5 plus grosses positions shorts

JULIUS BAER GROU -2,23%
 CREDIT SUISS-REG -2,23%
 BANKIA SA -2,21%
 DEUTSCHE BANK-RG -2,21%
 RAIFFEISEN BANK -2,21%



Par secteur



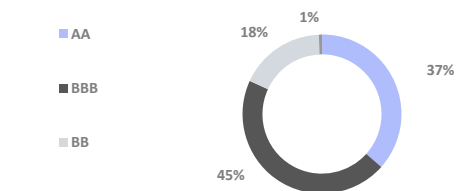
Par pays

Composition du portefeuille obligataire

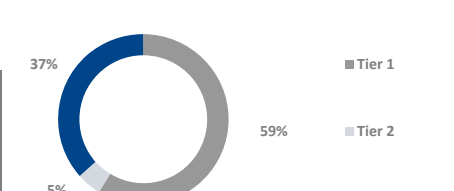
Engagement 70,37%
Sensibilité crédit 0,49%
Sensibilité taux 0,49%
Prix moyen du portefeuille 92,53
Nombre de positions 15
Rendement à maturité* 2,91%
Rendement à perpétuité** 0,94%

5 plus grosses positions longues

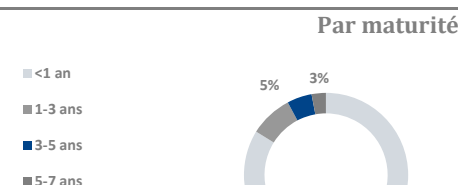
BTF 0 01/09/19 26,24%
 INTNED 5,63%
 BNP 4 7/8 PERP 5,03%
 SANTAN 5 1/2 PERP 4,39%
 HESLAN 5 3/4 PERP 4,10%



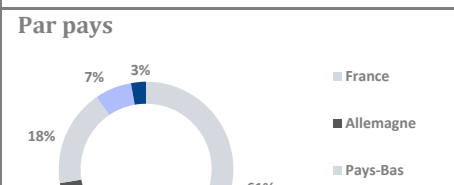
Par notation



Par subordination



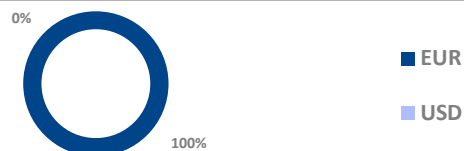
Par maturité



Par pays

Composition du portefeuille par devise

EUR 100,00%
 USD 0,00%



Caractéristiques du fonds

	Part C	Part D	Part R
Code ISIN	FR0010816611	FR0010820860	FR0013090602
Ticker Bloomberg	AXIPREC FP	AXIPRED FP	
Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Capitalisation
Devise	EUR	EUR	EUR
Forme juridique	Fonds commun de placement de droit français		
Date de création	30 oct. 2009	30 oct. 2009	30 oct. 2009
Frais de gestion	1% TTC	1% TTC	1,5% TTC
Commission de surperformance	15% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà du maximum entre l'EURIBOR 3M et 2%.		
Frais d'entrée / de sortie	2% maximum/ Néant		
Souscription minimale	1 part		
Valorisation	Quotidienne		
Date de règlement	J+3		
Pays d'enregistrement	France		

Contacts

Correl Invest

9, avenue Franklin D. Roosevelt
 75008 Paris
 Tél : +33 1 45 64 67 90

Responsable du développement commercial

François-Xavier Delorme
fx.delorme@correlinvest.com
 Tél : +33 1 45 64 67 91

Les informations de ce document, achevé de rédiger le 31 décembre 2018, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations sont issues des données comptables pour le fonds et des distributeurs de données (Bloomberg) pour l'indice de référence. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP Correl Invest Premium et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle.

*Le rendement à maturité est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations lorsqu'elles sont "callable".

**Le rendement à perpétuité est le taux de rendement du portefeuille avec l'hypothèse que les titres ne sont pas remboursés et conservés à perpétuité.

Le DICI de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de Correl Invest. Ce FCP est investi sur les marchés obligataires. Sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Cet OPCVM est agréé par l'autorité des marchés financiers pour une commercialisation en France.