

Depuis le 1 janvier 2016, ce fonds, anciennement **Rivage Corporate BB**, est géré par Fideas Capital en lieu et place de Rivage Gestion, sans changement ni de gérants ni de stratégie de gestion.

Valeur liquidative (Part C) : 1 212,81 € ISIN FR0010962167

Objectif du fonds et approche

L'objectif du fonds est de s'exposer aux obligations européennes à Haut Rendement de la catégorie BB et de protéger la performance à travers les cycles en fonction d'une analyse macro des cycles de défaut.

Commentaire mensuel

Marché: La volatilité a été de retour en août, favorisée par la poursuite de la politique erratique de l'administration américaine ainsi que par la montée des tensions avec la Corée du Nord. Les données économiques ont confirmé une amélioration générale de la conjoncture, tirée par la croissance économique américaine, la poursuite de l'amélioration conjoncturelle en zone Euro. Malgré le rebond des prix des matières premières (favorable à la croissance dans de nombreux pays émergents), l'inflation reste faible. La dépréciation du dollar s'est poursuivie, franchissant le niveau de 1,20 contre Euro. Dans un tel contexte, les marchés sont devenus plus circonspects sur la poursuite des réorientations plus *hawkish* des politiques monétaires. Les taux d'intérêt ont significativement baissé et les spreads de crédit, après s'être écartés en début de mois, sont revenus en fin de mois à des niveaux proches de ceux de fin juillet.

Performance: La performance du fonds a été positive grâce à son exposition à Fiat Chrysler (CDS), mais a été pénalisée (notamment vis-à-vis de son indice de référence), par la protection prise sur l'iTraxx Xover et sur les taux d'intérêt (vente de bund).

Mouvements : En début de mois nous avons renforcé la protection prise sur le Xover à la faveur d'un niveau de spread bas, puis avons pris nos profits sur ce mouvement suite à un rapide élargissement des spreads sur l'indice. Nous avons investi en obligation 2021 K+S (après un profit warning) et avons pris une position CDS longue en Daimler. Nous avons *unwindé* notre position longue en CDS EDF en raison du fort resserrement du spread.

Caractéristiques du fonds

Format : FCP Français & UCITS
Valorisation : Journalière avant midi
Période détention recom. : 5 ans min.
Dépositaire : BNP Paribas SS
Valorisateur : BNP Paribas FS
Commissaire aux compt. : KPMG
Sensibilité crédit : 0 à 8
Sensibilité taux d'intérêts : 0 à 8
Souscriptions : Journalière avant midi
Benchmark : Merrill Lynch HE1M Index
Gérants de Portefeuille : Yves Dujardin/Alexis Merville
Création du fonds : 29 juin 2012
Frais fixes : 1,5% max.
Frais d'entrée/sortie : 2,5% max.
Frais var. : 20% super. du Bench.
Code Bloomberg : C:RIREHYC FP Equity

Profil de risque et de rendement

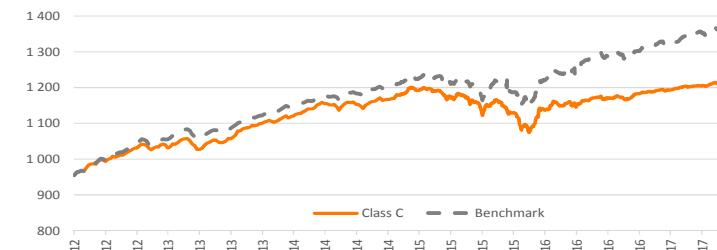
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Analyse de la performance mensuelle

C		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Cum.
2015	Fund	1.01%	1.65%	-0.42%	0.27%	-0.58%	-1.63%	0.92%	-1.30%	-3.33%	2.69%	-0.68%	-1.73%	-3.23%
	Benchmark	1.06%	1.64%	-0.38%	0.37%	0.06%	-1.79%	0.98%	-0.98%	-3.42%	3.69%	0.62%	-2.55%	-0.90%
2016	Fund	-2.86%	0.17%	3.62%	1.75%	-0.15%	-0.54%	1.21%	0.65%	-0.16%	0.39%	-0.45%	1.18%	4.77%
	Benchmark	-1.35%	0.21%	4.14%	1.88%	0.11%	-0.02%	2.42%	1.54%	-0.68%	0.63%	-1.00%	1.61%	9.76%
2017	Fund	0.33%	0.54%	0.04%	0.60%	0.20%	0.18%	0.53%	0.07%					2.51%
	Benchmark	0.67%	1.17%	-0.30%	1.05%	0.75%	0.28%	0.69%	0.26%					4.65%

Valeur liquidative du fonds depuis le 29 Juin 2012*



* Date officielle de mutation du fonds marquant le début de la stratégie d'investissement en BB. ** jusqu'au 31 décembre 2015 l'indice de référence était le BAML HE1C. Depuis, l'indice de référence est le HE1M (=HE1C sans les émetteurs des pays émergents)

Performance: chiffres clés

C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	+0,07%	+1,63%	NS
3 mois	+0,78%	+1,17%	3,02
YTD	+2,51%	+1,03%	4,03
12 mois	+3,48%	+1,50%	2,55
Creat.	+27,02%	+3,50%	0,95

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

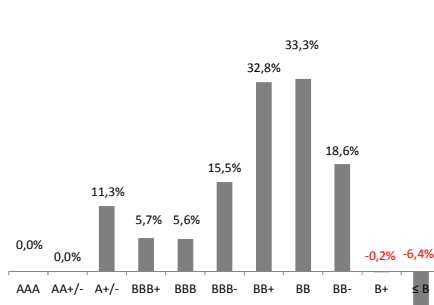
Principaux indicateurs financiers

Actif net	30,7M€
Rendement	1,5%
Sensibilité aux taux	1,9
Duration crédit	2,9
Rating moyen	BB+
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

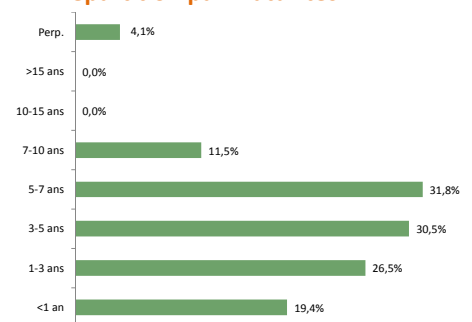
Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	87,4%	51
CDS "investissement"	46,5%	0
CDS "couverture"	-23,0%	0
OPCVM	5,3%	2
Total	116,2%	53
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	0,0%	0
Couverture taux	-0,1%	1
Trésorerie & fonds monétaires	7,6%	0
Total	7,6%	1
Portefeuille	123,8%	54

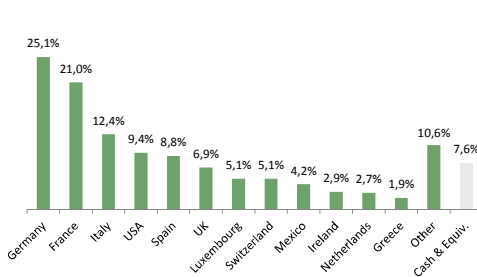
Répartition par ratings*



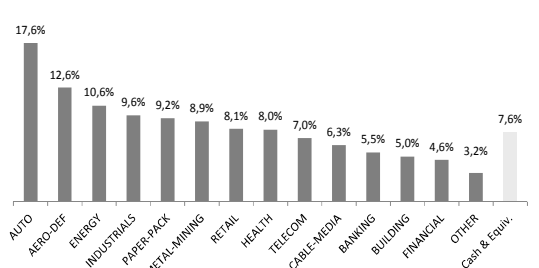
Répartition par maturités*



Répartition par pays (>2%)*



Répartition par secteurs (>3%)*



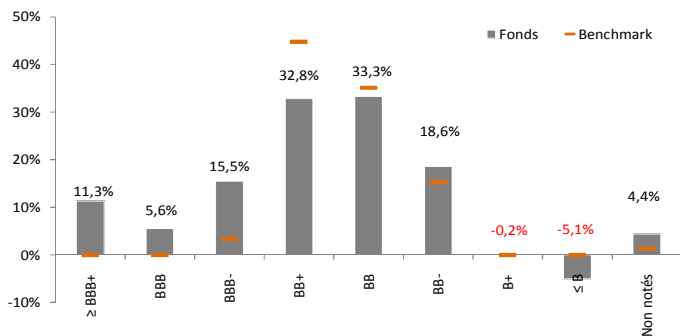
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non élaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg (*) expositions mono-émetteurs et hors couverture taux

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.

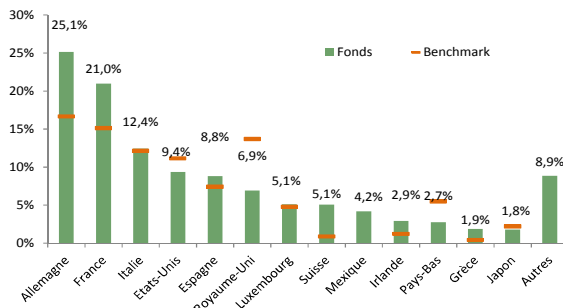
Investissements entreprise (122,3%)*

* L'utilisation d'outils analytiques d'éclatement des indices et des fonds dans leurs composants peut conduire à des chiffres légèrement différents de ceux indiqués en page 1 de ce reporting

Répartition par notations (contre benchmark)



Répartition par pays (contre benchmark >2%)



Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch). Source: Bloomberg

5 expo. crédit principales**

Entreprise	Secteur	Poids
AIRBUS GRP	AERO-DEF	4,9%
FIAT CHRYSLER AU	AUTO	4,9%
WENDEL	INDUSTRIALS	4,3%
DAIMLER	AUTO	4,0%
CNH INDU	AUTO	3,9%

**expositions mono-émetteurs

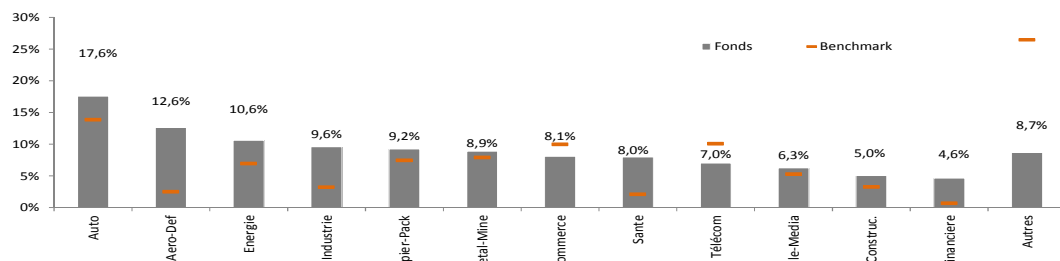
Trades de courbe:

Nombre de trades de courbe/base***: 0

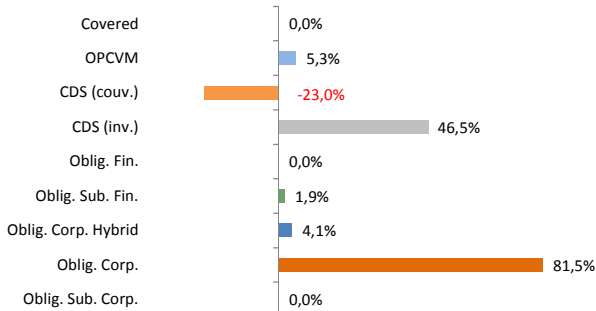
- Long: 0%
- Couverture: 0%

***exposition longue et courte au même émetteur

Répartition par secteurs (contre benchmark)

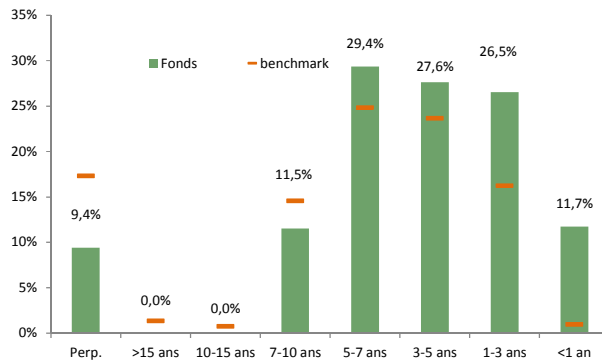


Répartition par classes de dette



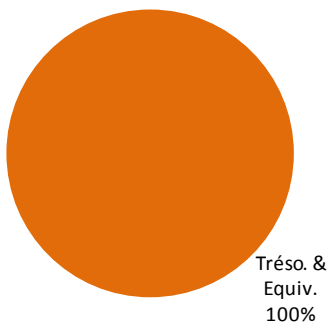
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark: Bloomberg

Répartition par maturités (contre benchmark)

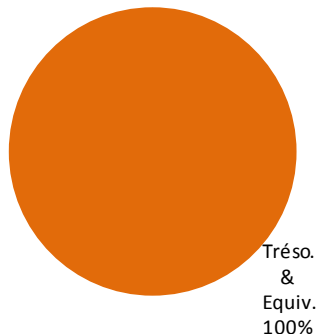


Investissements souverains, trésorerie et quasi.* (7,6%)

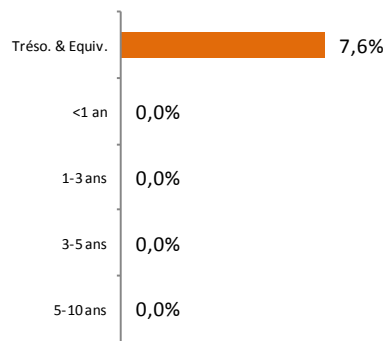
Répartition par pays



Répartition par ratings



Répartition par maturités



*Y compris les émissions des Institutions supranationales (Banque Européenne d'Investissement, FESF) et les fonds monétaires et hors couverture taux

Ce document a été préparé à l'intention des porteurs de parts de fonds et est à visée informative uniquement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ces dernières ne sont ni constantes ni garanties. Les informations contenues dans ce document n'ont pas été auditées par les Auditeurs du fonds. Ce rapport est directement et uniquement destiné à des clients professionnels. Les totaux peuvent différer de 100% en raison des arrondis.