

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) : 1 205,58 € 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: En juin, le regain d'optimisme sur l'économie mondiale s'est poursuivi, tirée, une fois n'est pas coutume, par plus d'optimisme sur la vieille Europe ! Les anticipations d'inflation ont été revues à la baisse avec la poursuite de la baisse des matières premières et en particulier du pétrole. Malgré un discours toujours très accommodant de la BCE suite à sa réunion, les marchés anticipent désormais une hausse des taux des banques centrales, en particulier aux Etats-Unis. Le risque politique s'est concentré sur le Royaume-Uni, suite au résultat très incertain des élections parlementaires qui entraîne un affaiblissement du gouvernement de May alors que ce dernier entame les négociations sur le Brexit avec l'Union Européenne. Le sauvetage éclair de la banque espagnole Banco Popular, racheté finalement par Santander, a été la première mise en pratique du mécanisme européen de sauvetage d'une banque. Il marque la poursuite de l'assainissement du secteur bancaire européen.

Performance: Sur le mois le fonds sous performe très, légèrement son indice de référence essentiellement en raison des protections prises sur le Xover et sur des CDS mono-émetteurs (Rexel, Lufthansa, Novafives) ainsi qu'en raison de l'exposition à Schaeffler (profit warning). La performance a été néanmoins tirée par l'exposition à l'automobile (Fiat Chrysler et Jaguar Land Rover notamment). Les couvertures de taux ont été particulièrement efficaces.

Mouvements : Le fonds a investi dans des obligations Heidelberger Druckmaschinen et Bilfinger. Il s'est renforcé en Cemex et en Buzzi Unicem. La maturité de l'exposition à ArcelorMittal a été allongée. Les positions en Wind et en Jaguar Land Rover ont été *unwindées*. En milieu de mois une couverture taux (vente bund) a été prise.

Caractéristiques du fonds

Format: FCP Français & UCITS
Valorisation: Journalière avant midi
Période détent. recom. : 3 ans min.
Dépositaire/Valoris. : BNP Paribas SS / BNP FS
Commissaire aux compt.: KPMG
Sensibilité taux : 0 à 8
Sensibilité crédit : 0 à 8
Souscriptions: Journalière avant midi
Benchmark: Merrill Lynch HE1M Index
Gérant de portefeuille: Alexis Merville/Yves Dujardin
Création du fonds: 29 juin 2012
Frais fixes: 1,5% Max.
Frais entrée/sortie: 2,5% Max.
Frais var.: 20% Surperf. du Bench.
Code Bloomberg: C:RIREHYC FP Equity

Profil de risque et de rendement

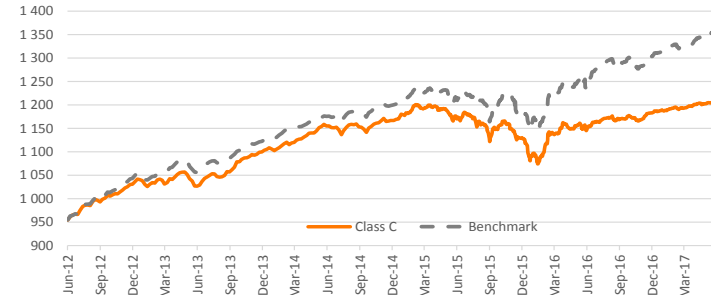
Fideas Capital

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		janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	cum
2015	FCP	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	FCP	-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	FCP	0,33%	0,54%	0,04%	0,60%	0,20%	0,18%							1,90%
	Benchmark	0,67%	1,17%	-0,30%	1,05%	0,75%	0,28%							3,66%

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	+0,18%	+0,77%	NS
3 mois	+0,98%	+0,87%	4,99
YTD	+1,90%	+0,91%	4,62
12 mois	+4,78%	+1,62%	3,18
Creat.	+26,27%	+3,55%	0,95

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

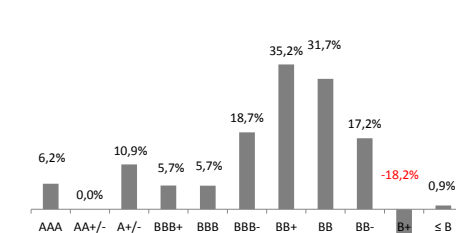
Principaux indicateurs financiers

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

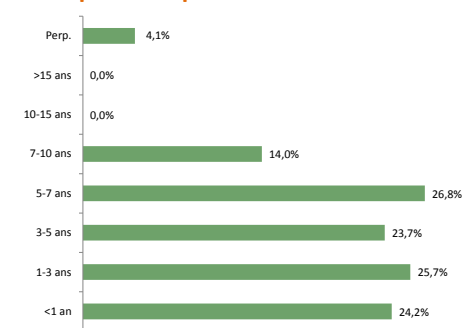
Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	84,3%	50
CDS "investissement"	45,7%	13
CDS "couverture"	-27,6%	5
OPCVM	5,3%	2
Total	107,8%	70
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	6,2%	2
Couverture taux	-4,2%	1
Trésorerie & fonds monétaires	4,5%	0
Total	6,4%	3
Portefeuille	114,2%	73

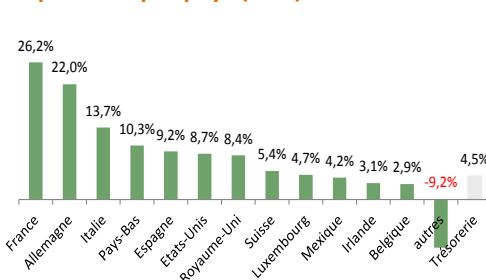
Répartition par ratings*



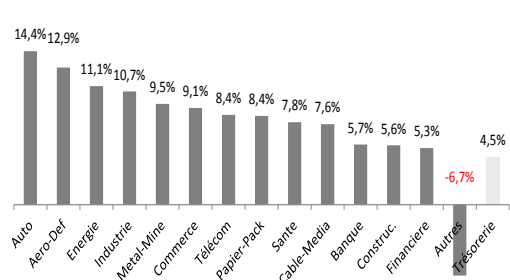
Répartition par maturités*



Répartition par pays (>2%)*



Répartition par secteurs (>3%)*



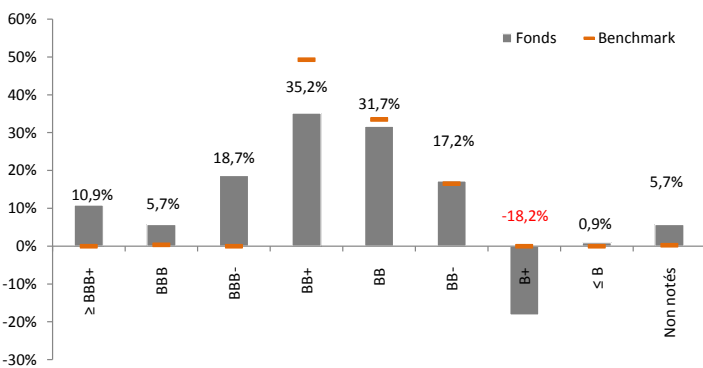
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non élaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg (*) expositions mono-émetteurs et hors couverture taux

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.

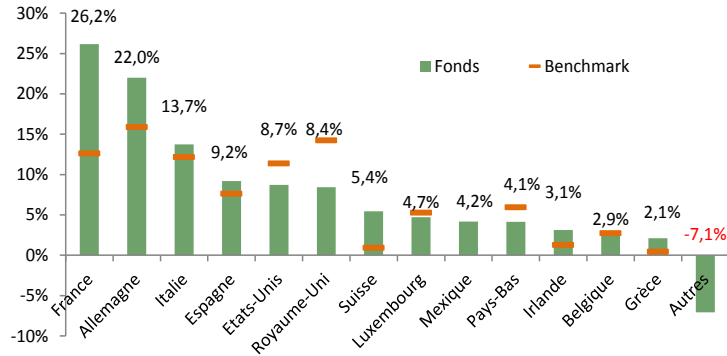
Investissements entreprise (107,8%)*

* 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%)



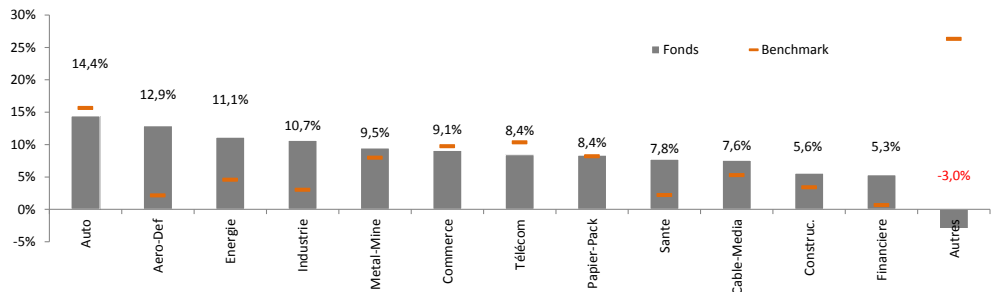
Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch). Source: Bloomberg, hors couverture sur le Xover -21,7%

5 expo. crédit principales**

Entreprise	Secteur	Poids
AIRBUS GRP	AERO-DEF	4,9%
FIAT CHRYSLER AUT	AUTO	4,7%
WENDEL	INDUSTRIALS	4,3%
CNH INDU	AUTO	4,1%
CASINO	RETAIL	3,9%

**expositions mono-émetteurs

Répartition par secteurs (contre benchmark)



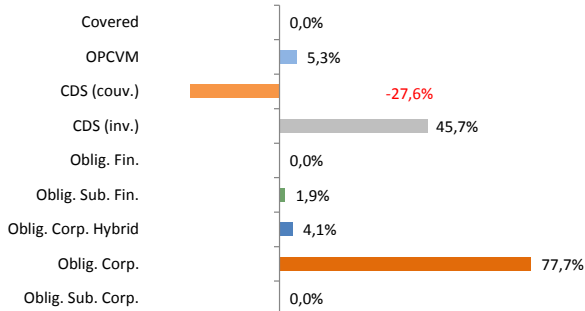
Trades de courbe:

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

- Long: 0 %
- Couverture: 0 %

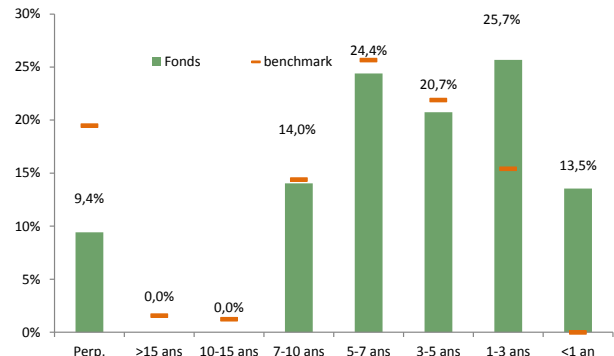
****exposition longue et courte au même émetteur, hors couverture sur le Xover -21,7%

Répartition par classes de dette



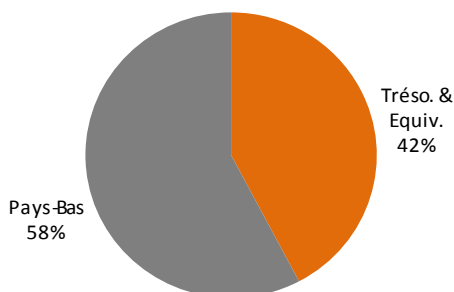
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark: Bloomberg

Répartition par maturités (contre benchmark)

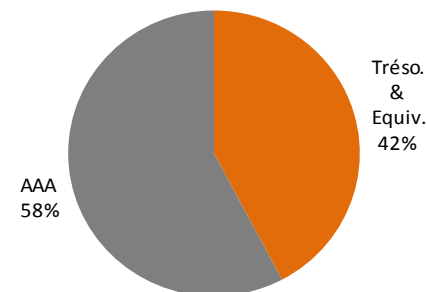


Investissements souverains, trésorerie et quasi.* (10,7%)

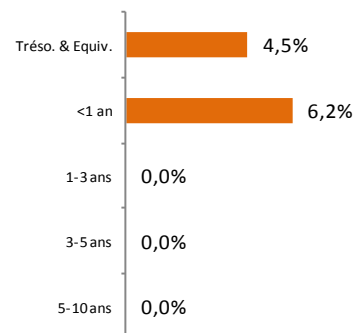
Répartition par pays



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.