

Valeur liquidative (Part C) : 1 216,64 € ISIN FR0010962167

 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.

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 novembre les investisseurs sont restés optimistes, même si l'euphorie s'est calmée. Les données économiques montrent une accélération de la croissance économique mondiale dans un environnement qui demeure non inflationniste. Les investisseurs s'interrogent à nouveau sur le rythme futur de la croissance économique chinoise. En Europe, le risque politique est légèrement de retour avec la poursuite du feuilleton Brexit et maintenant les difficultés d'Angela Merkel à former un gouvernement stable. Le risque catalan a, quant à lui, soudainement disparu. Aux Etats-Unis les espoirs du marché sont portés par des avancées du congrès vers un abaissement important des impôts. Sur les marchés obligataires crédit, des craintes ont surgi sur quelques sociétés fragiles comme Altice. Les taux d'intérêt ont été volatiles en Europe et les spreads du BB se sont écartés.

Performance: La performance a été pénalisée par les expositions aux secteurs de la distribution et des télécoms. Les couvertures taux (bund et OAT) ont contribué négativement, tout comme les protections individuelles sur Rexel et Novafives.

Mouvements : Nous avons profité de la légère correction de marché pour rallonger la maturité de certaines positions sur des émetteurs dont les titres ont corrigé en vendant des titres courts, chers et qui ont peu baissé et des positions sur des titres IG: 1) Cession de Wendel, Eni, Smurfit Kappa, Ontex, Owens Illinois, Origin NRJ, 2) renforcement en Esterline, 3) Allongement de la maturité en Leonardo, Titan Cement, Ziggo, Nexans, Petrobras, Softbank, Thyssenkrupp, 4) Investissement en Teva et Quintiles suite à la baisse des titres, 5) Renforcement de l'exposition aux subordonnées bancaires avec des investissements en AT1 Santander, HSBC et en LT2 BPCE, 6) Unwind de la protection en Novafives (risque de CDS orphelin) et 7) Roll et diminution de la protection prise sur le Xover.

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: CRIREHYC FP Equity

Profil de risque et de rendement

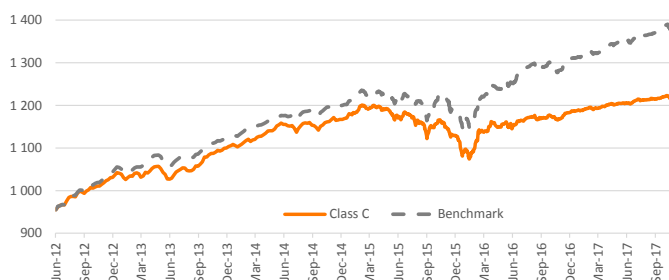
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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		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%	0,53%	0,07%	0,21%	0,48%	-0,37%		2,83%
	Benchmark	0,67%	1,17%	-0,30%	1,05%	0,75%	0,28%	0,69%	0,26%	0,42%	1,12%	-0,17%		6,09%

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

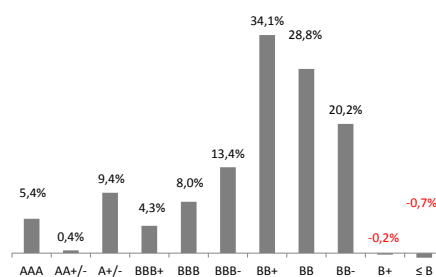
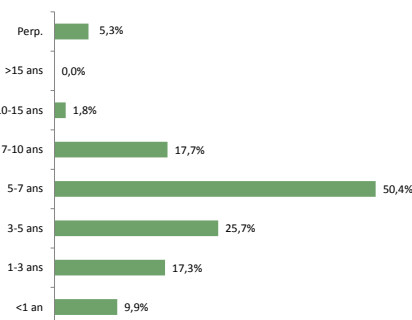
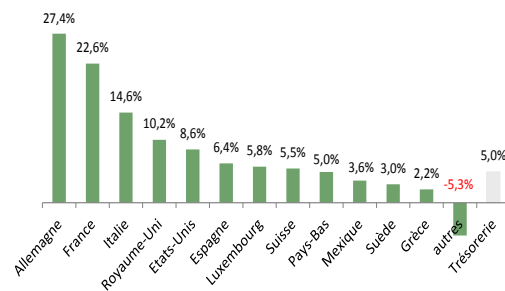
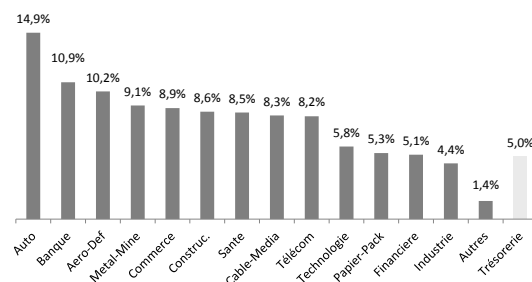
C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	-0,37%	NS	NS
3 mois	+0,32%	+1,21%	1,34
YTD	+2,83%	+1,09%	3,16
12 mois	+4,04%	+1,20%	3,68
Creat.	+27,43%	+3,43%	0,94

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille
Principaux indicateurs financiers

Actif net	30,8M€
Rendement	2,1%
Sensibilité aux taux	2,0
Duration crédit	4,3
Rating moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	81,1%	51
CDS "investissement"	42,9%	0
CDS "couverture"	-15,1%	0
OPCVM	5,4%	2
Total	114,4%	53
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	8,7%	2
Couverture taux	-13,5%	2
Trésorerie & fonds monétaires	5,0%	0
Total	0,2%	4
Action	0,03%	1
Portefeuille	114,5%	58

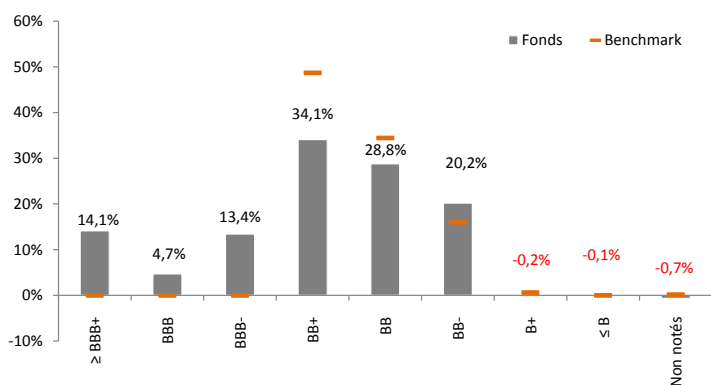
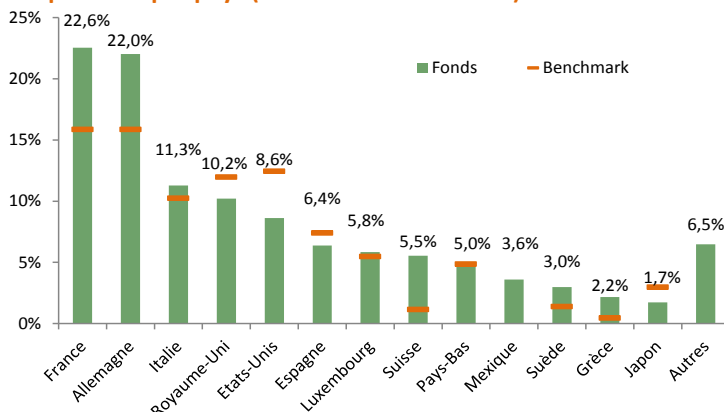
Répartition par ratings*

Répartition par maturités*

Répartition par pays (>2%)*

Répartition par secteurs (>3%)*


Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, 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 (114,4%)*

* 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
FIAT CHRYSLER AU1	AUTO	4,9%
AIRBUS GRP	AERO-DEF	4,9%
FINMECCANICA	AERO-DEF	3,8%
CASINO	RETAIL	3,8%
ARCELORMITTAL	METAL-MINING	3,7%

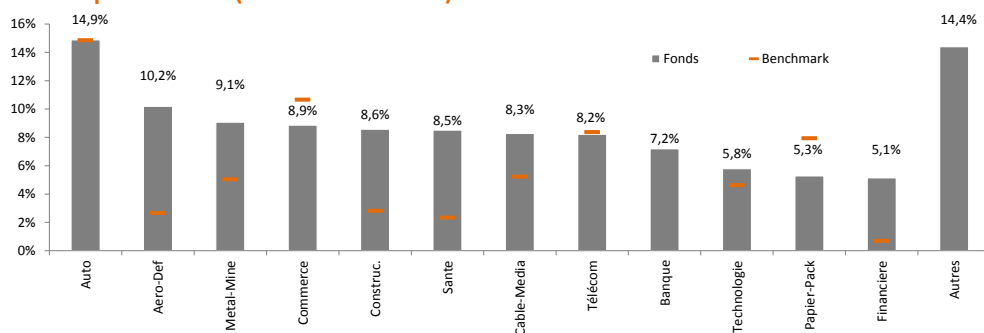
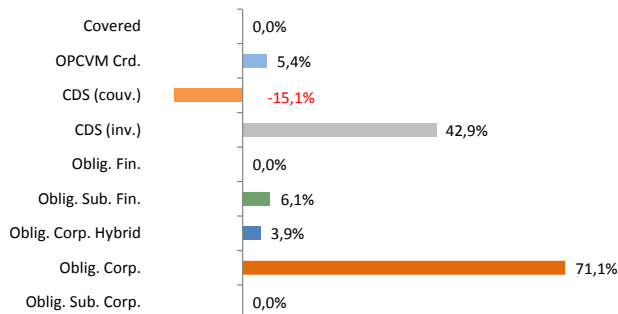
**expositions mono-émetteurs

Trades de courbe:

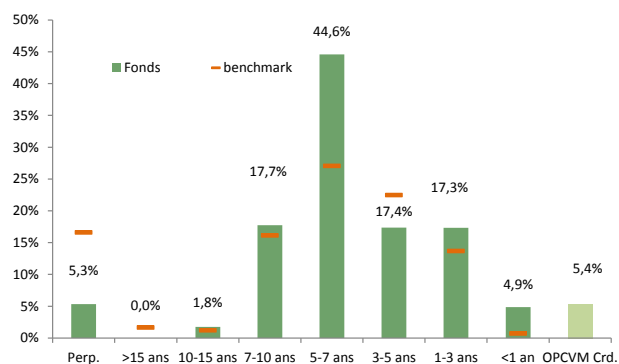
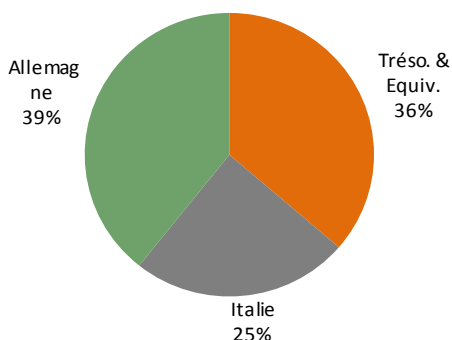
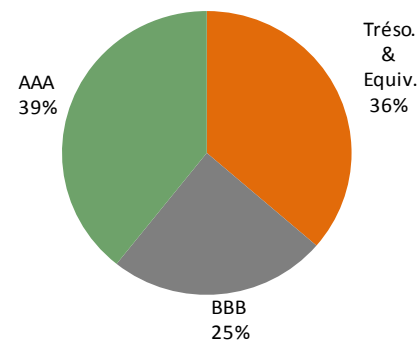
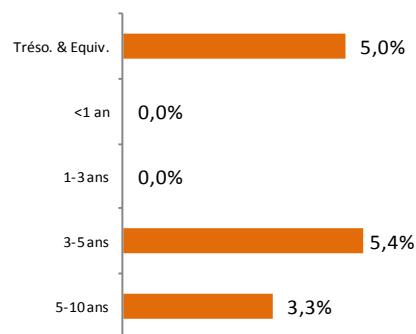
Nombre de trades de courbe/base***: 0

- 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.* (13,7%)
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