

**Valeur liquidative (Part C) : 1 192,24 €** ISIN FR0010962167

*Depuis le 1 janvier 2016, ce fonds 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:** Juin a été un mois difficile pour les marchés financiers. Tout d'abord les craintes d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux se précisent avec la mise en place effective début juillet des différents droits de douane américains (et des droits de douane en rétorsion). Si l'impact réel de ces droits devrait rester limité, l'incertitude qu'ils engendrent est forte, notamment dans les industries où la production est mondiale. Par ailleurs, l'Union Européenne ressort plutôt affaiblie de la crise migratoire. La solution trouvée par les partenaires européens apparaît comme partielle et a dégénéré en crise politique interne en Allemagne. De son côté, le Brexit demeure au point mort et le gouvernement anglais est de plus en plus faible. Par ailleurs, des craintes ont ressurgi sur la durabilité de la croissance des pays émergents, notamment en Amérique Latine, en Turquie et enfin en Chine. L'inflation a partout légèrement augmenté, comme attendu suite à la hausse des prix du pétrole. Les banques centrales ont eu des positions divergentes. Alors que la Fed a poursuivi sa hausse des taux, la BCE a annoncé une fin un peu plus douce qu'anticipé de son QE et surtout une période potentielle de remontée des taux d'intérêt plus tardive que ce qui était anticipé. Les taux d'intérêt ont légèrement baissé par rapport à des niveaux déjà bas, notamment pour l'Allemagne. Les spreads de crédit se sont globalement écartés, plus particulièrement parmi le High Yield noté BB.

**Performance:** La performance a été pénalisée par l'écartement des BB et par les couvertures taux. Elle a également été pénalisée par l'exposition aux télécoms (Telenet, Telefonica), à l'automobile (Jaguar Land Rover, Fiat Chrysler) et à certaines expositions individuelles comme Nexans (profit warning) et Casino. La performance a bénéficié des expositions individuelles à Almagro, à Buzzi Unicem.

**Mouvements :** Le fonds a investi dans l'indice iTraxx Main, s'est renforcé en Telefonica (CDS), en Buzzi Unicem 2023 (attente upgrade) et a acheté l'obligation Europcar 2022 (primaire). Il a débouclé la protection en Lufthansa. Il a vendu les obligations K+S 2021 et Heidelberger Druckmaschinen 2022.

**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:** 50% Eonia Capi. 50% iTraxx Xover 5 ans TRI  
**Gérant de portefeuille:** Alexis Merville/Yves Dujardin  
**Création du fonds:** 29-juin-12  
**Frais fixes:** 1,50% Max  
**Frais entrée/sortie:** 2,5% Max  
**Frais var.:** 20% surperf. du Benchmark  
**Code Bloomberg:** C:RIREHYC FP Equity

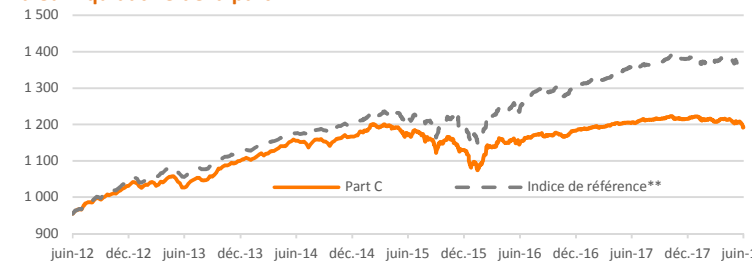
**Profil de risque et de rendement**

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		janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	cum
2012	FCP							1,22%	1,96%	0,81%	1,22%	1,26%	1,26%	7,98%
	Benchmark							1,26%	2,29%	0,84%	1,60%	1,43%	1,53%	9,28%
2013	FCP	0,73%	-0,39%	-0,31%	1,43%	0,57%	-2,39%	1,94%	-0,03%	1,04%	2,53%	0,97%	0,50%	6,68%
	Benchmark	0,68%	-0,28%	0,74%	1,69%	0,61%	-2,20%	1,80%	0,15%	0,86%	2,02%	0,84%	0,50%	7,60%
2014	FCP	0,27%	1,32%	0,26%	1,01%	1,16%	0,92%	-0,22%	0,42%	-0,35%	0,06%	1,06%	0,05%	6,11%
	Benchmark	0,44%	1,51%	0,35%	0,72%	0,78%	0,85%	0,02%	0,69%	0,00%	0,23%	1,07%	-0,09%	6,77%
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%	-0,09%	2,74%
	Benchmark	0,67%	1,17%	-0,30%	1,05%	0,75%	0,28%	0,69%	0,26%	0,42%	1,12%	-0,17%	-0,17%	5,91%
2018	FCP	0,43%	-0,53%	-0,50%	0,62%	-0,91%	-1,03%							-1,92%
	Benchmark	-0,03%	-0,56%	0,22%	0,44%	-0,80%	-0,16%							-0,89%

**Valeur liquidative de la part**


\*A partir de la mutation du fonds le 29 juin 2012. Depuis le 1 janvier 2018, l'indice de référence est composé à 50% de l'Eonia capitalisé et à 50% de l'indice Markti iTraxx Xover. Il était précédemment l'indice BAML HE1M à partir du 31 décembre 2015, puis précédemment l'indice de référence était le BAML HE1M (=HE1C sans les émetteurs des pays émergents)

**Performance: chiffres clés**

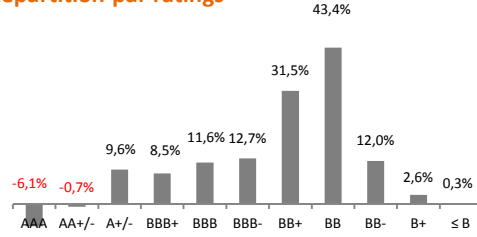
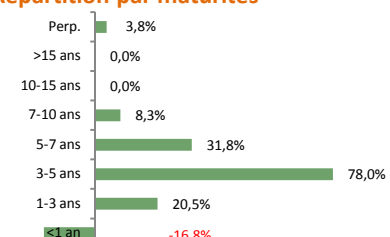
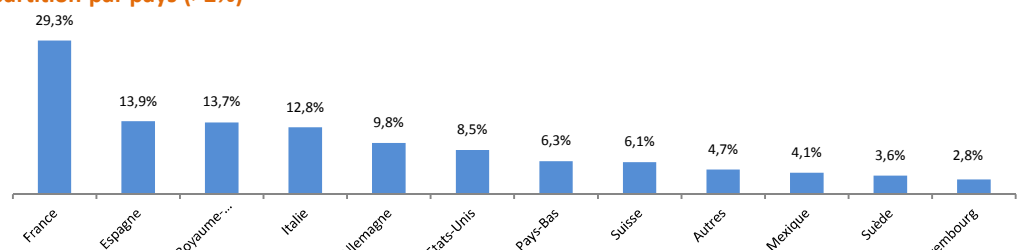
	C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois		-1,03%	NS	NS
3 mois		-1,33%	+2,44%	-1,98
YTD		-1,92%	+2,18%	-1,57
12 mois		-1,11%	+1,80%	-0,41
Creat.		+24,87%	+3,33%	0,81

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

Actif net	29,9M€
Rendement	3,4%
Sensibilité aux taux	1,7
Duration crédit	5,0
Rating moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

**Structure du portefeuille**

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	72,7%	44
CDS "investissement"	54,6%	16
CDS "couverture"	-3,4%	1
OPCVM	5,4%	2
<b>Total</b>	<b>129,2%</b>	<b>63</b>
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	13,1%	4
Couverture taux	-16,8%	3
Trésorerie & fonds monétaires	9,8%	0
<b>Total</b>	<b>6,1%</b>	<b>7</b>
<b>Portefeuille</b>	<b>135,4%</b>	<b>70</b>

**Répartition par ratings\***

**Répartition par maturités\***

**Répartition par pays (>2%)\*\***


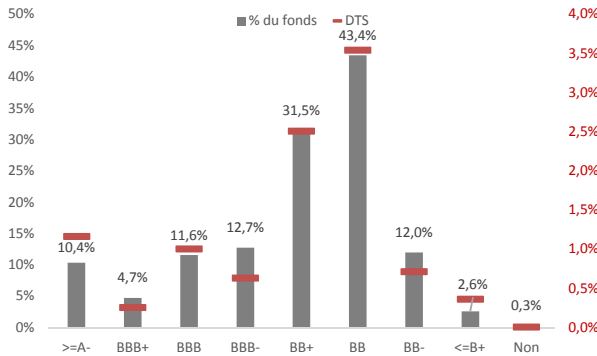
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg, \*expositions mono-émetteurs et nette des couvertures taux. et \*\* hors OPCVM crédit

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.

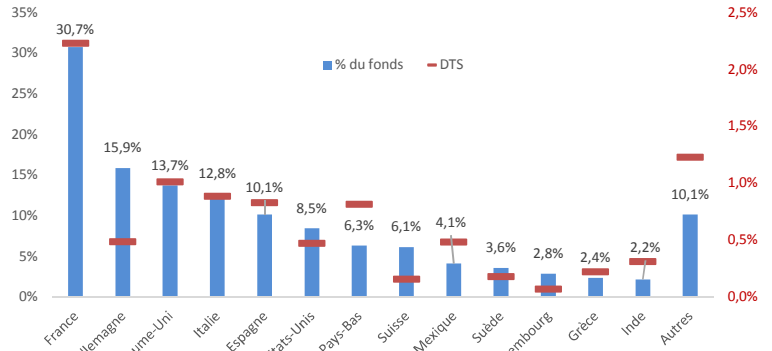
Investissements entreprise (129,2%)\*

\* 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 (en % et en DTS\*\*)



Répartition par pays (>2%, en % et en DTS\*\*)



Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg. \*\*DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple: si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%.

5 expo. crédit principales\*\*

Entreprise	Secteur	Poids
FIAT CHRYSLER AUTO	AUTO	5,0%
TELEFONICA	TELECOM	4,0%
UNIBAIL-RODAMCO	REIT	3,8%
FINMECCANICA	AERO-DEF	3,8%
CASINO	RETAIL	3,8%

\*\*expositions mono-émetteurs

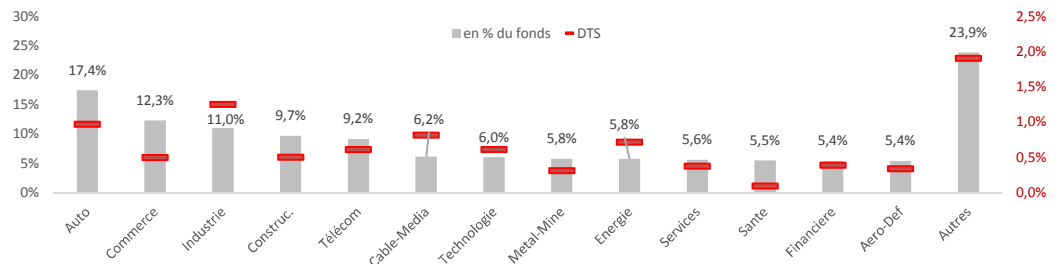
Trades de courbe:

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

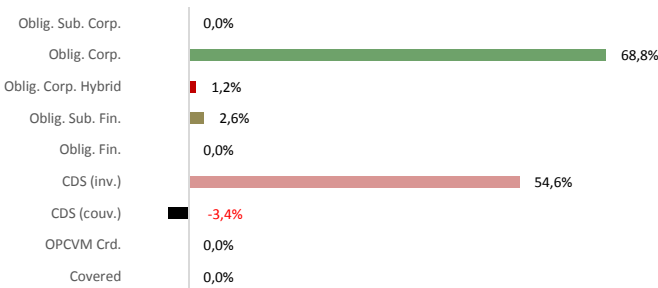
- Long: 0 %
- Couverture: 0%

\*\*exposition longue et courte au même émetteur, hors couverture sur indices iTraxx et fonds crédit

Répartition par secteurs (>2%, en % et en DTS)

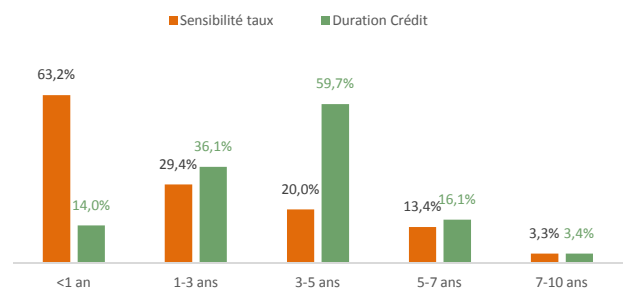


Répartition par classes de dette



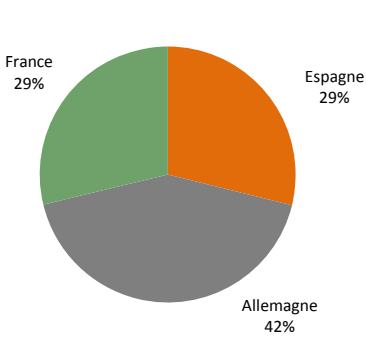
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg

Répartition par sensibilité taux et durée crédit

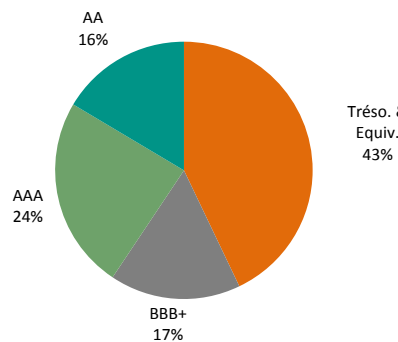


Investissements souverains, trésorerie et quasi.\* (22,9%)

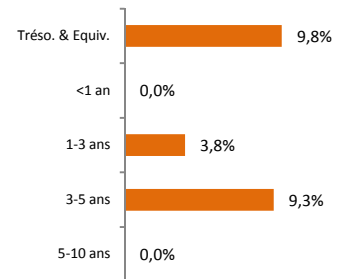
Répartition par pays



Répartition par rating



Répartition par maturité



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.