

Valeur liquidative (Part C) : 1 221,17 € 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 octobre les marchés financiers ont été très optimistes. L'actualité a été à nouveau dominée par les événements politiques avec des annonces de Donald Trump (réformes fiscales), même si les tensions avec la Corée du Nord n'ont pas connu de nouvelle escalade. En Europe, les élections autrichiennes ont vu un bon score du parti d'extrême droite aux côtés de la droite traditionnelle. Le mélodrame catalan se poursuit, sans dégénérer à ce stade. L'annonce de « progrès » dans les négociations sur le Brexit est encourageante. Enfin, la victoire de S. Abe au Japon et l'assise grandissante du président chinois au sortir du Congrès sont pris positivement par les marchés. Les données économiques confirment globalement une poursuite de l'amélioration économique, en particulier en Europe et au Japon, la pertinence des dernières données américaines étant sujette à caution en raison de l'impact des ouragans. L'inflation reste faible (hors RU). Comme anticipé la BCE a annoncé une fin très progressive toutefois de sa politique d'achats de titres d'Etats et d'entreprises. Les taux d'intérêt ont fortement baissé et les spreads HY ont continué à se resserrer.

Performance: La performance d'octobre a été tirée essentiellement par les expositions aux secteurs de l'automobile (CNH et Fiat Chrysler ont eut toutes les deux leur rating upgradé), des Télécoms (UnityMedia) et des matières premières (ArcelorMittal, Glencore). Elle a été pénalisée par les couvertures taux et crédit ainsi que par les 4 protections mono-émetteurs.

Mouvements : Le fonds a pris ses profits sur ses positions en Repsol, EDP et Daimler dont les spreads s'étaient fortement resserrés. A vendu les obligations Techm et QUINTILES. Il a investi en Ericsson et dans l'Itraxx Main 5 ans et a renforcé sa couverture taux.

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:RIREHY FP Equity

Profil de risque et de rendement

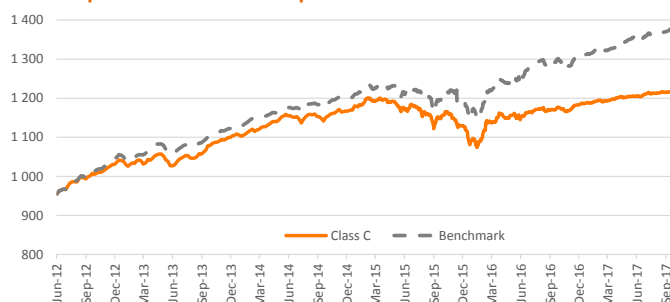
1 2 3 4 5 6 7

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%			3,21%
	Benchmark	0,67%	1,17%	-0,30%	1,05%	0,75%	0,28%	0,69%	0,26%	0,42%	1,12%			6,27%

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	+0,48%	NS	NS
3 mois	+0,76%	+1,09%	3,16
YTD	+3,21%	+0,97%	4,38
12 mois	+3,96%	+1,22%	3,54
Creat.	+27,90%	+3,44%	0,97

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

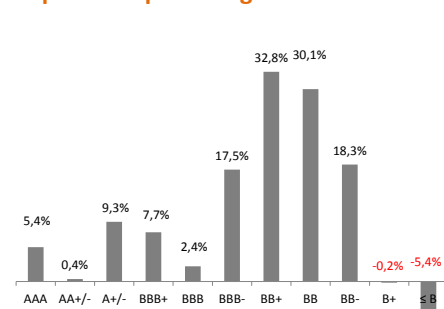
Principaux indicateurs financiers

Actif net	30,9M€
Rendement	1,6%
Sensibilité aux taux	1,9
Duration crédit	3,7
Rating moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

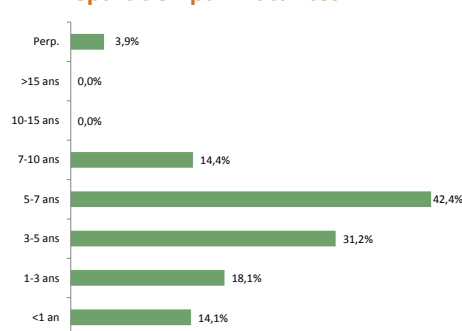
Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	83,6%	53
CDS "investissement"	47,0%	0
CDS "couverture"	-23,3%	0
OPCVM	5,3%	2
Total	112,8%	55
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	5,4%	1
Couverture taux	-13,5%	2
Trésorerie & fonds monétaires	5,9%	0
Total	-2,2%	3
Action	0,03%	1
Portefeuille	110,5%	59

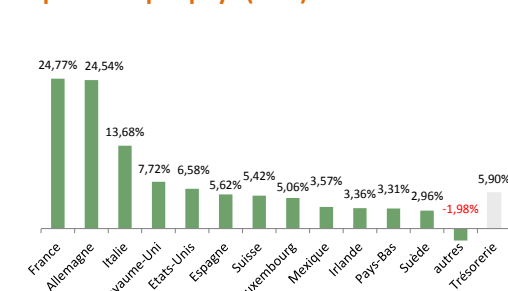
Répartition par ratings*



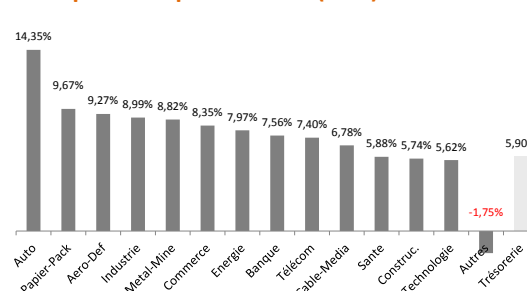
Répartition par maturités*



Répartition par pays (>2%)*



Répartition par secteurs (>3%)*



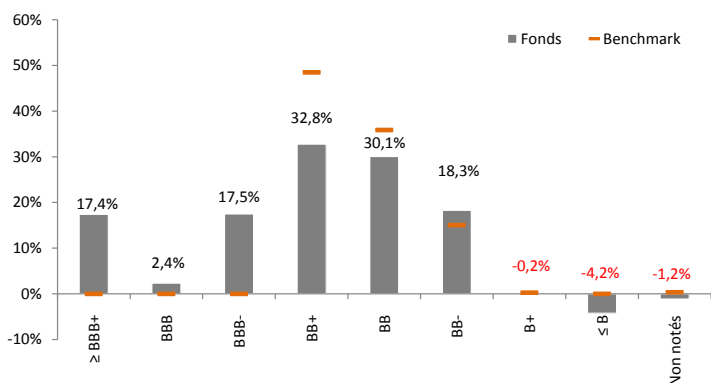
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg (*) expositions mono-émetteurs et hors couverture taux

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.

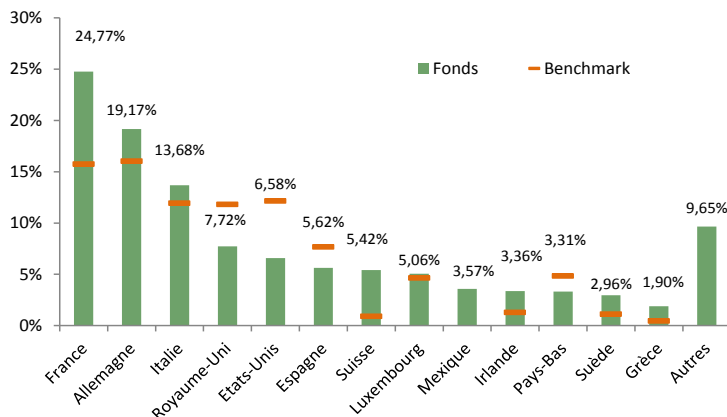
Investissements entreprise (112,8%)*

* 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

5 expo. crédit principales**

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

**expositions mono-émetteurs

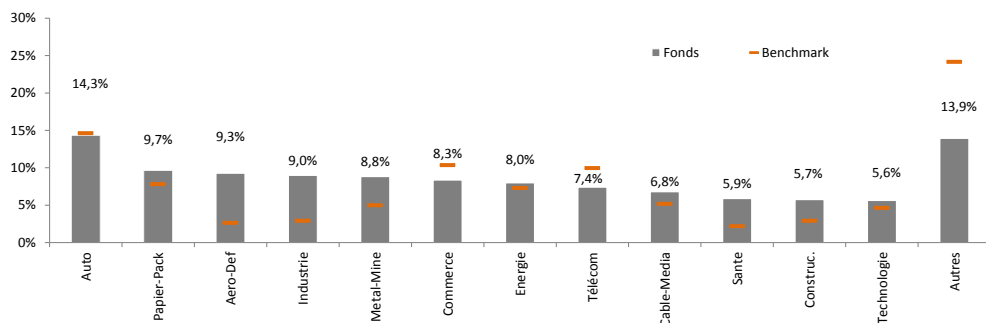
Trades de courbe:

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

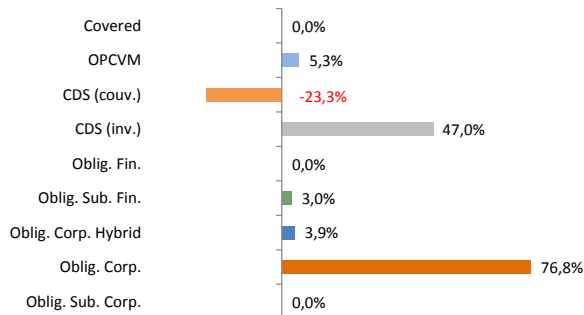
- Long: 0%
- Couverture: 0%

***exposition longue et courte au même émetteur

Répartition par secteurs (contre benchmark)

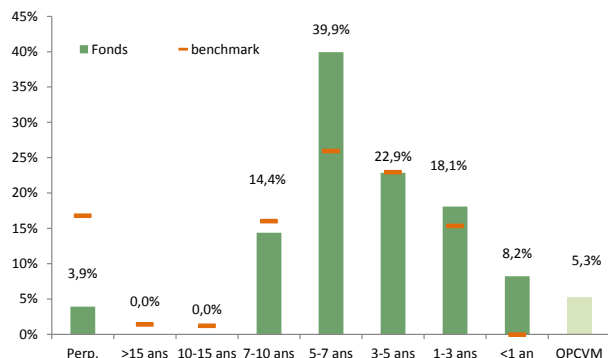


Répartition par classes de dette



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

Répartition par maturités (contre benchmark)

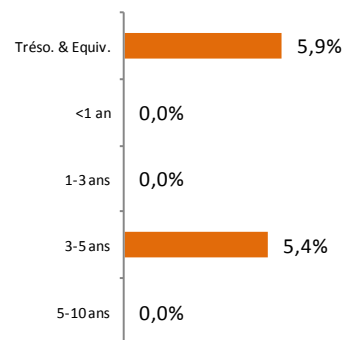
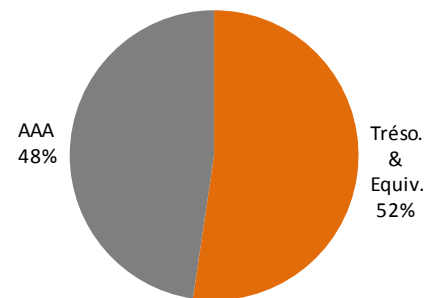
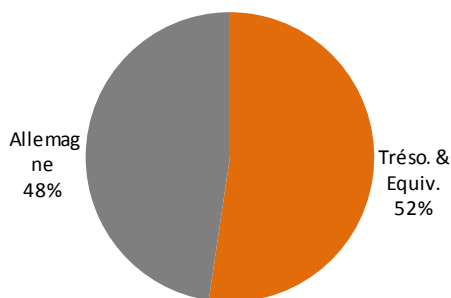


Investissements souverains, trésorerie et quasi.* (11,3%)

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.