

Valeur liquidative (Part C) : 1 220,79 € 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:** Janvier a été marqué par un retour de la volatilité sur les marchés. Les premiers jours de l'année ont été euphoriques, alors que la fin du mois a été marquée par un retour d'une certaine nervosité sans facteur décisif de retournement. Les données économiques mondiales indiquent toujours une amélioration généralisée de la croissance économique avec une inflation limitée. Les premières publications des résultats des sociétés sont en ligne avec les attentes et les « guidance » relativement optimistes. Une certaine fébrilité régnait autour des résultats des « GAFA » (Google, Apple, Facebook, Amazon) dont les valorisations très élevées exigent d'excellents résultats, ce qui semble être le cas, même si la croissance en volume d'Apple ou de Facebook sont à surveiller. Le politique n'a pas eu d'impact majeur sur les marchés. Un accord temporaire a permis de repousser un potentiel « shutdown » des Etats-Unis... de quelques semaines, tandis que l'Allemagne semble s'avancer vers une grande coalition. La banque du Japon et la BCE ont conservé leur statut quo dovish, tandis que les marchés attendent avec impatience Jerome Powell, le nouveau président de la FED réputé plus dovish que Yellen ! Les taux d'intérêt ont monté et les spread HY ont continué à se resserrer.

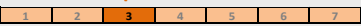
**Performance:** Le fonds a surperformé son indice de référence grâce à l'exposition aux matières premières (Thyssenkrupp, ArcelorMittal), aux banques (HBSC, Santander) et au secteur automobile (Fiat Chrysler). La performance a été pénalisée par l'exposition à Ericsson, Telenet et CNH.

**Mouvements :** Vente de l'obligation Campofrio 2022. Telenet : switch et renforcement, de l'obligation 2024 vers l'obligation 2027. Réduction de la couverture taux (accompagnement de la hausse).

### 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  
**Gérant de portefeuille:** Alexis Merville/Yves Dujardin  
**Création du fonds:** 29 juin 2012  
**Frais fixes:** 1,5% Max.  
**Frais entrée/sortie:** 2,5% Surperf. du Bench.  
**Frais var.:** 20% Surperf. du Bench.  
**Code Bloomberg:** C:RIREHYC FP Equity

### Profil de risque et de rendement

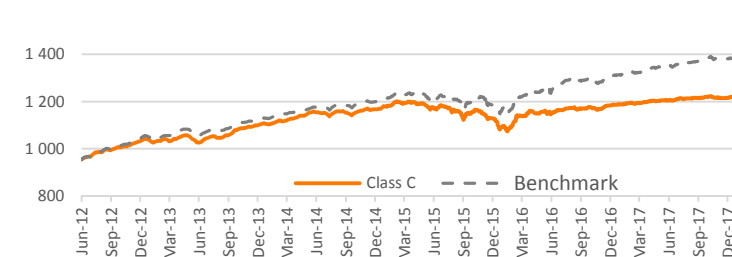


**Fideas Capital**  
 21 avenue de l'Opéra  
 75001 Paris – France  
 Tél.: +33 1 85 09 33 70  
 Fax.: +33 1 85 09 33 79  
 contact@fideas.fr  
 RC Paris : 480 714 096  
 Agréé SGP AMF : GP-07000046

### Analyse de la performance mensuelle

C	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	cum	
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%											0,43%	
	Benchmark	-0,03%											-0,03%	

### 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. \*\* Depuis le 1 janvier 2018, l'indice de référence est composé à 50% de l'Eonia Capitalisé et à 50% de l'indice Markit iTraxx Xover total return. 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)

### Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

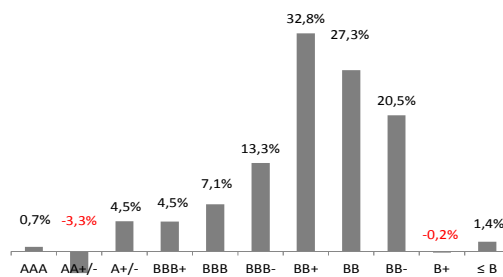
#### Principaux indicateurs financiers

Actif net	30,9M€
Rendement	1,9%
Sensibilité aux taux	2,3
Duration crédit	4,3
Rating moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

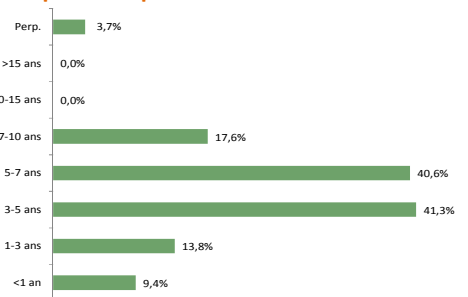
#### Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	76,5%	49
CDS "investissement"	38,0%	0
CDS "couverture"	-11,6%	0
OPCVM	5,4%	2
<b>Total</b>	<b>108,3%</b>	<b>51</b>
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	8,6%	2
Couverture taux	-8,6%	2
Trésorerie & fonds monétaires	9,4%	0
<b>Total</b>	<b>9,5%</b>	<b>4</b>
Action	0,03%	1
<b>Portefeuille</b>	<b>117,8%</b>	<b>56</b>

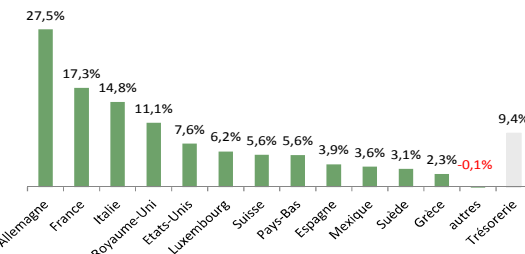
### Répartition par ratings\*



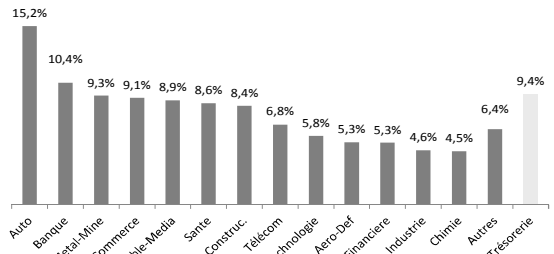
### Répartition par maturités\*



### Répartition par pays (>2%)\*



### Répartition par secteurs (>3%)\*

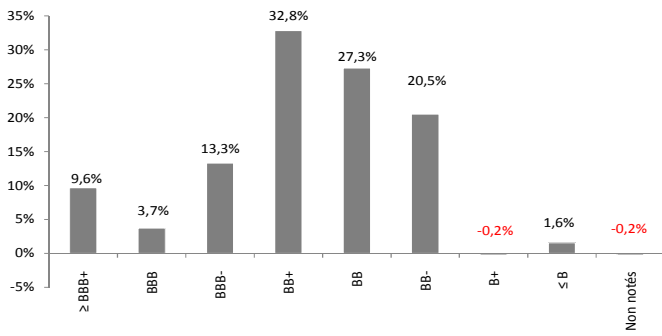


Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg (\*) expositions mono-émetteurs et hors couverture taux

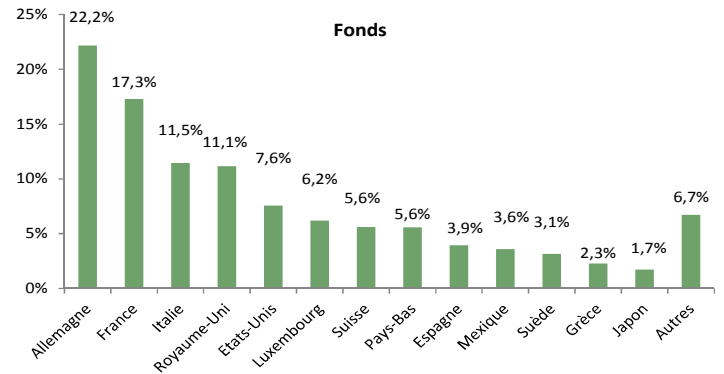
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Document réservé aux investisseurs professionnels au sens de la MIF. Ce document est établi par Fideas Capital dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation 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 (108,3%)\***

\* 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 indice de référence)**


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

**Répartition par pays (contre indice de référence >2%)**

**5 expo. crédit principales\*\***

Entreprise	Secteur	Poids
FIAT CHRYSLER AUTO	AUTO	5,0%
CASINO	RETAIL	3,8%
FINMECCANICA	AERO-DEF	3,8%
ARCELORMITTAL	METAL-MINING	3,8%
FRESENIUS MEDCARE	HEALTH	3,5%

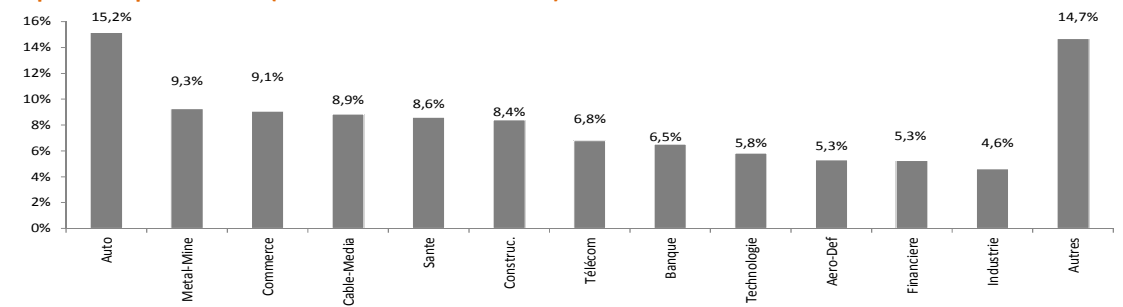
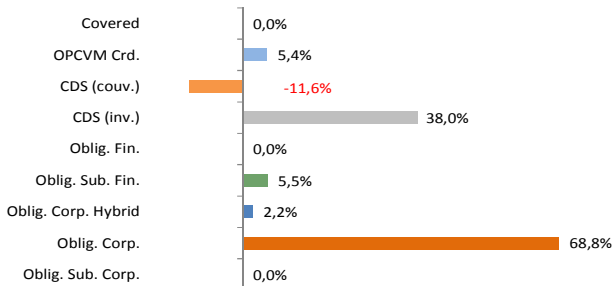
\*\*expositions mono-émetteurs

**Trades de courbe:**

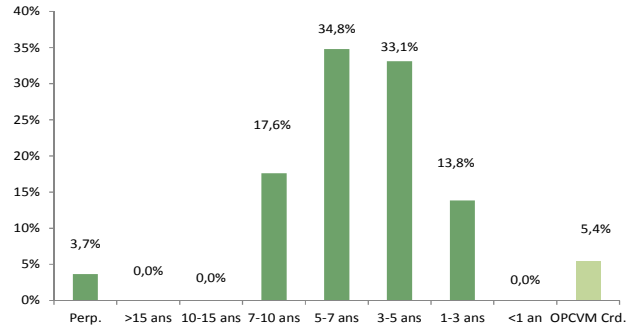
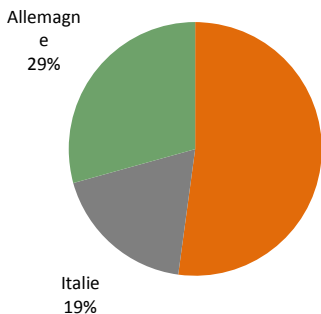
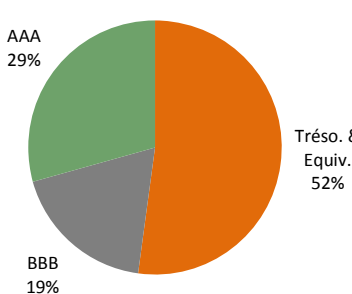
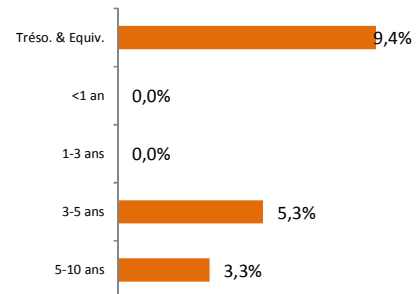
Nombre de trades de courbe/base\*\*\*: 0

- Long: 0%
- Couverture: 0%

\*\*\*exposition longue et courte au même émetteur

**Répartition par secteurs (contre indice de référence)**

**Répartition par classes de dette**


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

**Répartition par maturités (contre indice de référence)**

**Investissements souverains, trésorerie et quasi.\* (18,0%)**
**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.