

Valeur liquidative (Part I) : 108 221,39 € ISIN FR0012033355

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.

\*\* jusqu'au 03/10/14, date de création de la part I, la performance est celle de la part C rétroplacée en part I

### Objectif du fonds et approche

L'objectif du fonds est de s'exposer aux obligations européennes de 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:** Septembre a été un mois globalement porteur, mais contrasté, sur les marchés financiers. La croissance mondiale a poursuivi la tendance observée depuis quelques mois : forte aux Etats-Unis et au Japon, molle en Europe, en décélération en Chine et chaotique dans les pays émergents. L'inflation redevient une véritable préoccupation : elle accélère doucement notamment dans les pays ayant atteint le plein emploi, favorisée notamment par la poursuite de la hausse des prix du pétrole et par les premiers effets de la hausse des droits de douane. La guerre commerciale s'est amplifiée entre les Etats-Unis et la Chine, elle semble s'atténuer entre les Etats-Unis et le reste de ses partenaires. Le politique continue d'occuper le devant de la scène, aux Etats-Unis avec l'approche des midterms, au Royaume-Uni avec le Brexit et en Italie avec la présentation du budget. Les banques centrales ont poursuivi leurs politiques monétaires moins accommodantes : la Fed, comme attendu, a monté ses taux et la BCE a confirmé l'arrêt du QE à la fin de l'année. Les taux d'intérêt ont globalement monté sur le mois. Les spreads de crédit se sont resserrés, notamment les BB, au contraire du segment B a sous-performé.

**Performance:** La performance a bénéficié du resserrement des spreads BB, des couvertures taux et des contributions de quelques expositions individuelles, en premier lieu Casino, et dans une moindre mesure Leonardo, Fiat Chrysler, Tereos et Telenet. Elle a été pénalisée par l'exposition à Jaguar Land et à Oreno (ex Areva).

**Mouvements :** Le fonds a vendu ou réduit des positions qui n'offrent plus de potentiels comme Ineos 2023, Schaeffler 2025, Cellnex, Buzzi Unichem 2023 ou Fresenius 2019. Il a également réduit les positions en Petrobras 2023 et Fiat Chrysler. Nous avons par ailleurs travaillé la petite poche de financières en réduisant l'exposition au système bancaire britannique (vente HSBC et Santander), expositions arbitrées sur Rabobank et Bankia. Le fonds s'est renforcé dans le papier et le packaging en investissant dans CCK 2026 et Silgan 2025 et il s'est renforcé en Piaggio 2025. En fin de mois le fonds a marginalement réduit ses couvertures taux (prises de profit).

### 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% ITrx Xover 5 ans TRI  
 Gérant de portefeuille: Alexis Merville/Yves Dujardin  
 Création du fonds: 29-juin-12  
 Frais fixes: 0,75% Max  
 Frais entrée/sortie: 0,5% Max  
 Frais var.: 20% surperf. du Benchmark  
 Code Bloomberg: I:RIREHYI 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

I	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	cum	
2012	FCP						1,34%	2,08%	1,12%	1,20%	0,81%	1,64%	8,47%	
	Benchmark						1,26%	2,29%	0,84%	1,60%	1,43%	1,53%	9,28%	
2013	FCP	1,03%	-0,93%	0,89%	0,26%	1,63%	-2,76%	1,69%	0,43%	1,11%	2,09%	1,10%	0,89%	7,59%
	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	0,65%	0,73%	0,55%	0,83%	1,23%	1,71%	-0,61%	0,20%	0,67%	0,00%	1,12%	0,11%	7,41%
	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	1,08%	1,70%	-0,38%	0,34%	-0,51%	-1,57%	0,98%	-1,24%	-3,27%	2,75%	-0,63%	-1,66%	-2,53%
	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	-2,81%	0,24%	3,68%	1,81%	-0,09%	-0,48%	1,27%	0,72%	-0,10%	0,45%	-0,39%	1,24%	5,53%
	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	0,39%	0,59%	0,10%	0,65%	0,26%	0,24%	0,59%	0,13%	0,26%	0,55%	-0,31%	-0,03%	3,47%
	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	0,49%	-0,48%	-0,43%	0,66%	-0,83%	-0,98%	1,25%	-0,12%	0,74%			0,27%	
	Benchmark	-0,03%	-0,56%	0,22%	0,44%	-0,80%	-0,16%	0,98%	-0,28%	0,24%			0,05%	

### 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)\*\* jusqu'au 03/10/14, date de création de la part I, la performance est celle de la part C rétroplacée en part I

### Performance: chiffres clés

I	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	+0,74%	NS	NS
3 mois	+1,87%	+1,68%	4,81
YTD	+0,27%	+2,13%	0,34
12 mois	+0,47%	+1,93%	0,43
Creat.	+33,77%	+3,28%	1,04

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

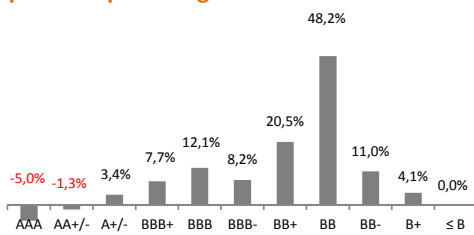
#### Principaux indicateurs financiers

Actif net	29,7M€
Rendement	3,3%
Sensibilité aux taux	2,0
Duration crédit	4,3
Rating moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

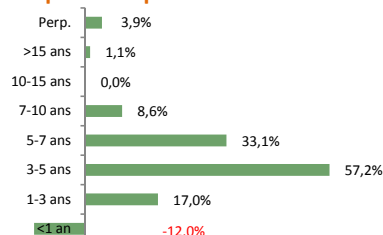
#### Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	74,0%	43
CDS "investissement"	36,5%	12
CDS "couverture"	-3,4%	1
OPCVM	5,5%	2
<b>Total</b>	<b>112,5%</b>	<b>58</b>
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	12,1%	4
Couverture taux	-15,5%	3
Trésorerie & fonds monétaires	8,5%	0
<b>Total</b>	<b>5,0%</b>	<b>7</b>
<b>Portefeuille</b>	<b>117,5%</b>	<b>65</b>

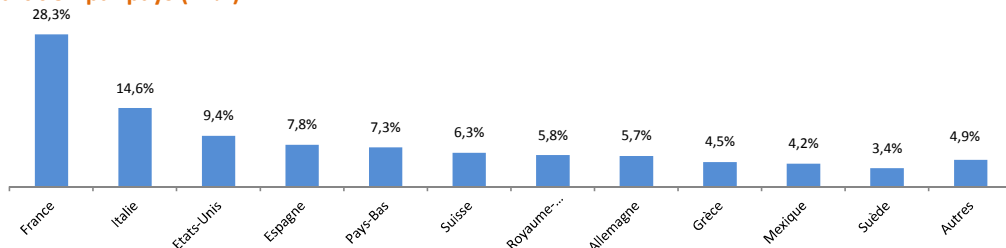
#### Répartition par ratings\*



#### Répartition par maturités\*



#### Répartition par pays (>2%)\*\*



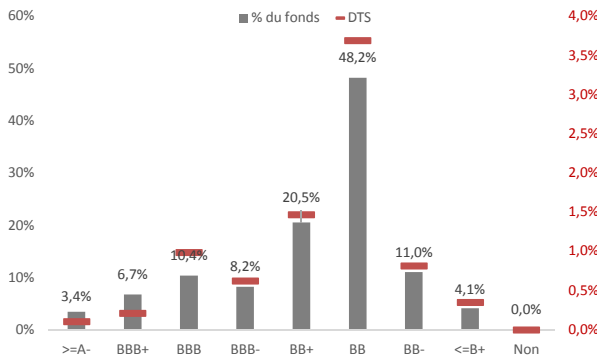
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg, \*expositions mono-émetteurs et nette des couverture taux. et \*\* hors OPCVM crédit

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.

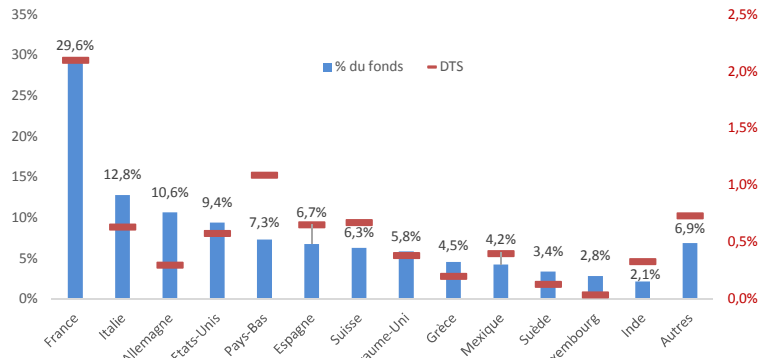
### Investissements entreprise (112,5%)\*

\* 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
TELEFONICA	TELECOM	4,0%
FINMECCANICA	AERO-DEF	3,9%
UNIBAIL-RODAMCO	REIT	3,8%
BILFINGER	BUILDING	3,5%
CASINO	RETAIL	3,5%

\*\*expositions mono-émetteurs

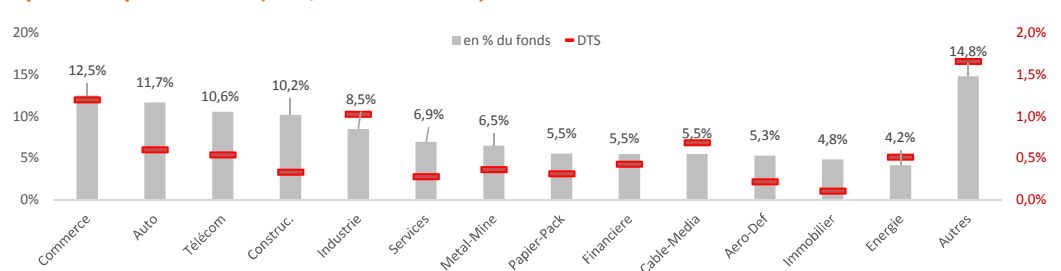
#### Trades de courbe:

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

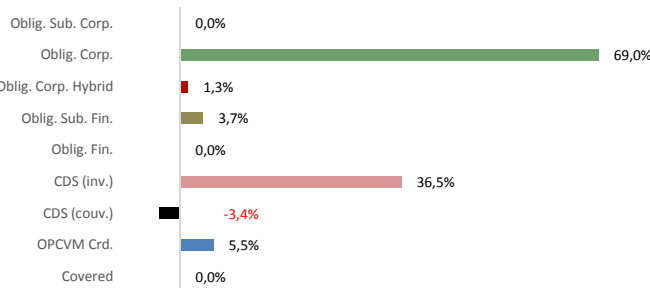
- Long: 0 %
- Couverture: 0%

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

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

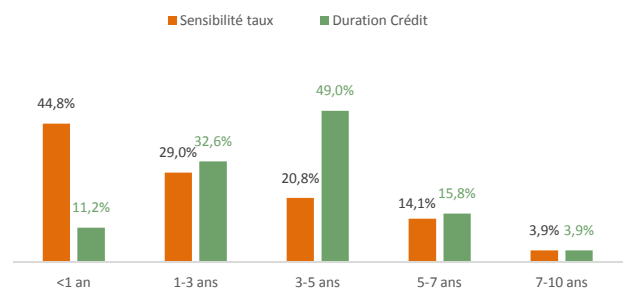


#### Répartition par classes de dette



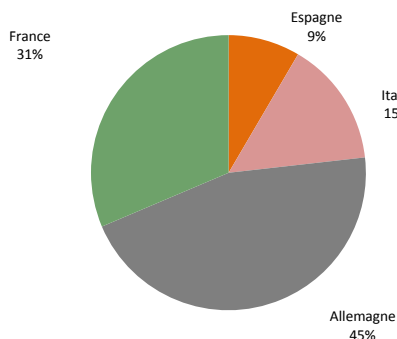
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg

#### Répartition par sensibilité taux et duration crédit

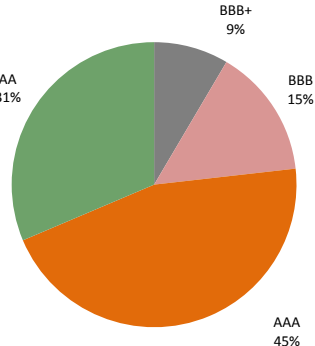


### Investissements souverains, trésorerie et quasi.\* (20,5%)

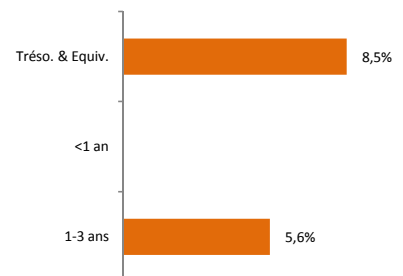
#### Répartition par pays



#### 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.