

Valeur liquidative (Part C) : 1 202,18 € 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 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: Le mois dernier a été baissier sur les marchés financiers, conforme en cela à la plupart des mois d'octobre. Les hausses de taux aux Etats-Unis étant l'un des facteurs de la baisse. Les causes de ce mouvement sont multiples : Le politique a continué d'être fortement présent avec la guerre commerciale de Trump concentrée désormais sur la Chine, l'approche des Midterm aux Etats-Unis, l'absence d'accord sur le Brexit, la poursuite de l'affaiblissement interne de l'autorité d'Angela Merkel et enfin le bras de fer entre la Commission Européenne et le gouvernement italien sur le budget proposé par ce dernier. Malgré la croissance économique toujours insolente des Etats-Unis, les craintes sur la croissance économique mondiale ont ressurgi : confirmation de la poursuite du lent ralentissement de la croissance chinoise, une croissance toujours bien molle en Europe et surtout de nombreuses révisions en baisse des prévisions des entreprises à l'occasion de la publication de leurs résultats du T3-18. Les craintes inflationnistes se sont ravivées, alimentées en particulier par les commentaires des entreprises se plaignant de la hausse des coûts matières, de transports (effet pétrole) et, de l'inflation salariale aux Etats-Unis. Les banques centrales ont maintenu leur « biais hawkish ». La Fed a augmenté à nouveau ses taux, la BCE a confirmé l'arrêt de son QE à la fin 2018 et même la BoJ a commencé à parler de l'arrêt du sien ! Dans un marché tourmenté, les taux d'intérêts des pays core de l'Europe ont légèrement baissé, tandis que les spreads des obligations d'entreprises se sont globalement élargis notamment le High Yield. Le segment BB résistant particulièrement bien.

Performance: La performance du fonds est pénalisée par l'écartement général des spreads dans le High Yield et par les couvertures taux. Elle a été notamment impactée par l'exposition à l'automobile (Jaguar Land Rover et Fiat Chrysler) et par Pemex, Groupe Fnac et Nexans. Elle a bénéficié de l'expositions à Dia, Petrobras, Elis, Areva et Telefonica.

Mouvements : Vente de Renault FRN 2025, de Grupo Antolin 2024, d'Esterline 2023 . Achat de Ford FRN 2021. Renforcement en Buzzi Unicem 2023 . Investissement mineur en Dia 2021. Achat de protection 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: 50% Eonia Capi. 50% ITrx 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

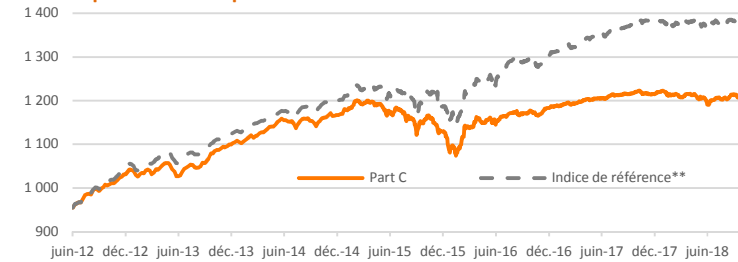
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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%	1,19%	-0,18%	0,70%	-0,87%		-1,10%	
	Benchmark	-0,03%	-0,56%	0,22%	0,44%	-0,80%	-0,16%	0,98%	-0,28%	0,24%	-0,49%		-0,45%	

Valeur liquidative de la part



Performance: chiffres clés

	C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois		-0,87%	NS	NS
3 mois		-0,35%	+2,12%	-0,48
YTD		-1,10%	+2,21%	-0,43
12 mois		-1,56%	+2,07%	-0,57
Creat.		+25,91%	+3,28%	0,81

*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)

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

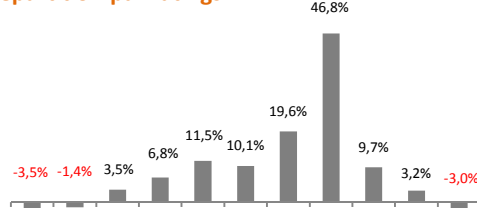
Principaux indicateurs financiers

Actif net	29,2M€
Rendement	3,3%
Sensibilité aux taux	2,0
Duration crédit	3,8
Rating moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

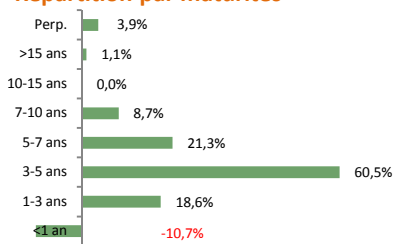
Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	73,6%	42
CDS "investissement"	36,9%	12
CDS "couverture"	-10,7%	2
OPCVM	5,5%	2
Total	105,4%	58
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	12,3%	4
Couverture taux	-14,3%	3
Trésorerie & fonds monétaires	9,5%	0
Total	7,5%	7
Portefeuille	112,9%	65

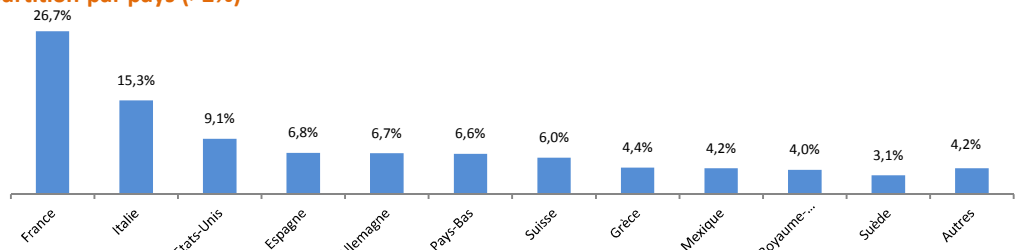
Répartition par ratings*



Répartition par maturités*



Répartition par pays (>2%)**



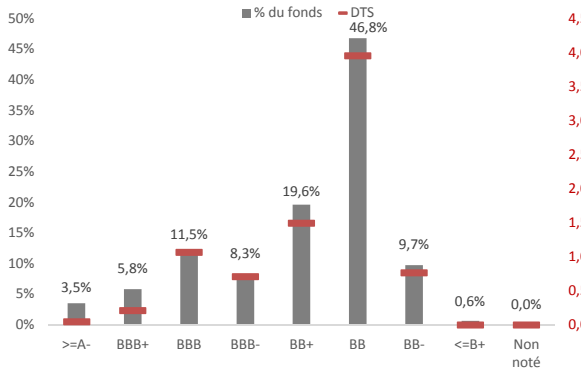
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg, *expositions mono-émetteurs et nette des couvertures taux. et ** hors OPCVM crédit

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.

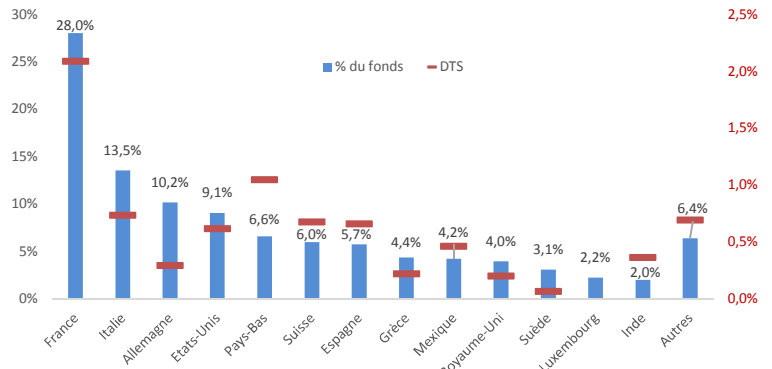
Investissements entreprise (105,4%)*

* 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 (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	4,1%
UNIBAIL-RODAMCO	REIT	3,9%
FINMECCANICA	AERO-DEF	3,8%
BILFINGER	BUILDING	3,6%
ELIS	SERVICES	3,4%

**expositions mono-émetteurs

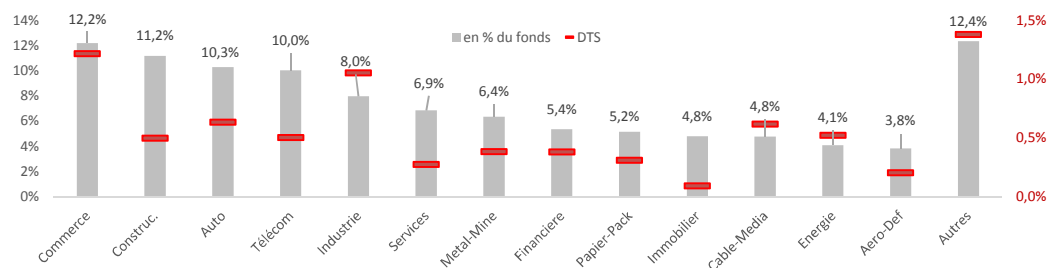
Trades de courbe:

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

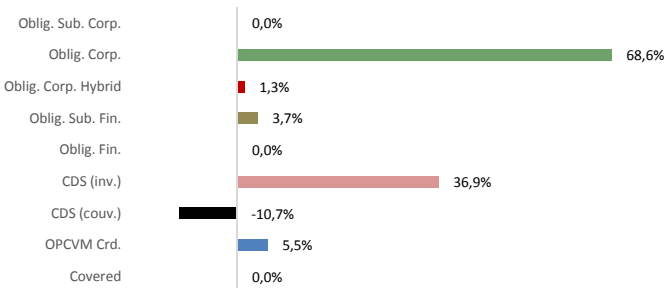
- Long: 0 %
- Couverture: 0%

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

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

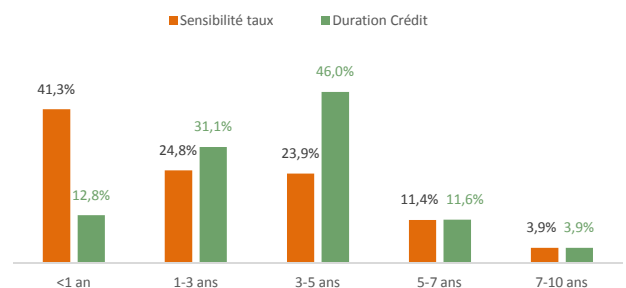


Répartition par classes de dette



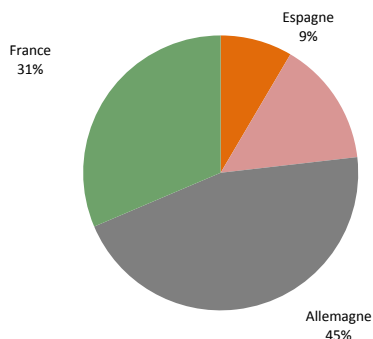
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg

Répartition par sensibilité taux et durée crédit

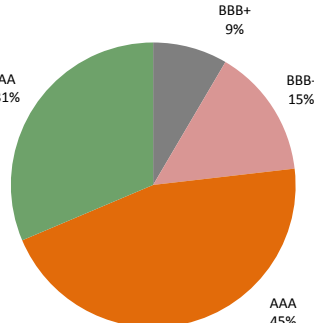


Investissements souverains, trésorerie et quasi.* (21,8%)

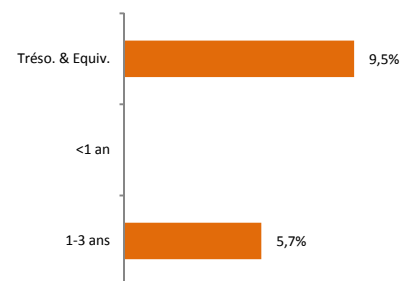
Répartition par pays



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.