

Depuis le 1 janvier 2016, ce fonds, anciennement **Rivage Europe Finance**, est géré par Fideas Capital en lieu et place de Rivage Gestion, sans changement ni de gérants ni de stratégie de gestion.

Valeur liquidative (Part C) : 1 467,84 € ISIN FR0010962159

Objectif du fonds et approche

L'objectif du fonds est d'investir dans les obligations subordonnées financières en Europe jusqu'à 100% de l'actif net, ainsi que de protéger la performance à travers les cycles

Commentaire mensuel

Marché: En juin, le regain d'optimisme sur l'économie mondiale s'est poursuivi, tirée, une fois n'est pas coutume, par plus d'optimisme sur la vieille Europe ! Les anticipations d'inflation ont été revues à la baisse avec la poursuite de la baisse des matières premières et en particulier du pétrole. Malgré un discours toujours très accommodant de la BCE suite à sa réunion, les marchés anticipent désormais une hausse des taux des banques centrales, en particulier aux Etats-Unis. Le risque politique s'est concentré sur le Royaume-Uni, suite au résultat très incertain des élections parlementaires qui entraîne un affaiblissement du gouvernement de May alors que ce dernier entame les négociations sur le Brexit avec l'Union Européenne. Le sauvetage éclair de la banque espagnole Banco Popular, rachetée finalement par Santander a été la première mise en pratique du nouveau mécanisme européen de sauvetage d'une banque. Il marque la poursuite de l'assainissement du secteur bancaire européen. Ce sauvetage s'est toutefois traduit par la dépréciation totale non seulement de l'AT1 de la banque, mais également et de façon plus surprenante des LT2.

OPCVM: La performance du fonds a été pénalisée par l'exposition à Banco Popular (CDS sub), malgré la bonne contribution des banques italiennes en particulier UniCredit, Mediobanca et Intesa. Le fonds a racheté avec profit la stratégie optionnelle sur l'indice iTraxx Fin. Senior. Il a vendu la partie longue du trade de courbe senior sur Monte Pashi di Siena pour investir en CDS sub Mediobanca qui, quelle que soit l'issue sur BMPS, devrait fortement se resserrer en raison de l'assainissement du secteur bancaire italien qui en résulterait.

Indicateurs financiers (hors options*)

Analyse du fonds	
Obliga. et mono-émet.	85%
Indice entreprise	20%
Exposition entreprise	105%
Cash & équivalents	10%
Exposition Souveraine	14%
Rendement yld-t-Worst	2,8%
Rendement estimé*	2,9%
Duration crédit* (ans)	5,7
Duration taux* (ans)	3,1
Analyse de l'exposition entreprise	
Notation moyenne	BBB+
Coupon moyen	3,3%
Prix moyen d'obligation	109,7%

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 6
Sensibilité crédit:	0 à 10
Souscriptions:	Journalière avant midi
Benchmark:	Indice EMU Fin Corp. (EB00)
Gérant de portefeuille:	Alexis Merville/Yves Dujardin
Création du fonds:	26 Novembre 2010
Frais fixes:	1,5% max
Frais entrée/sortie:	2,5% max
Frais var.:	20% de surperf. au bench.
Code Bloomberg:	C:RIFREFC FP Equity

Profil de risque et de rendement

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

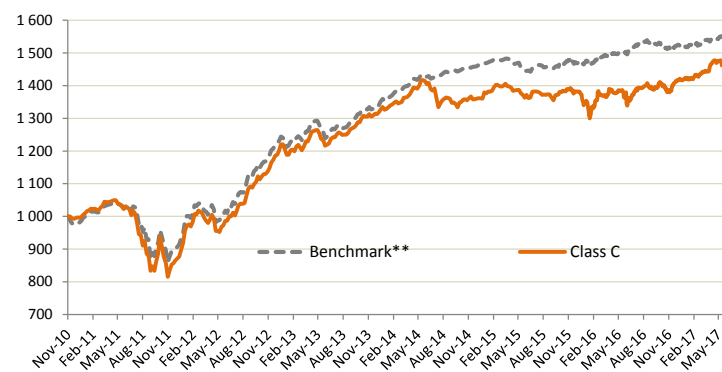
Fideas Capital

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	1,17%	1,39%	0,14%	-0,19%	-0,56%	-1,05%	0,77%	-0,67%	-0,69%	1,26%	0,65%	-0,54%	1,65%
	Benchmark	0,68%	0,76%	-0,16%	-0,22%	-0,26%	-1,72%	1,10%	-0,37%	-0,23%	0,96%	0,83%	-0,59%	0,75%
2016	FCP	-2,07%	-1,15%	2,33%	1,25%	-0,07%	-2,42%	2,78%	0,69%	-0,80%	1,27%	-1,63%	2,43%	2,46%
	Benchmark	0,48%	-0,21%	1,00%	0,41%	0,37%	0,18%	1,45%	0,65%	-0,26%	-0,37%	-0,69%	0,67%	3,72%
2017	FCP	0,19%	0,71%	0,88%	1,66%	0,60%	-0,44%							3,64%
	Benchmark	-0,38%	0,99%	-0,03%	0,50%	0,54%	-0,32%							1,30%

Valeur liquidative du fonds depuis création



*Jusqu'au 12 juillet 2014 l'indice de référence était le JPM SUSI. Depuis, le benchmark est l'indice EB00

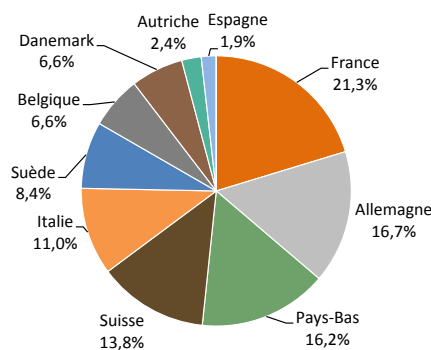
Performance: chiffres clés

C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	-0,44%	4,10%	NS
3 mois	1,82%	4,11%	1,91
YTD	3,64%	3,12%	2,49
12 mois	8,57%	3,45%	2,58
Creation	46,78%	7,91%	0,75

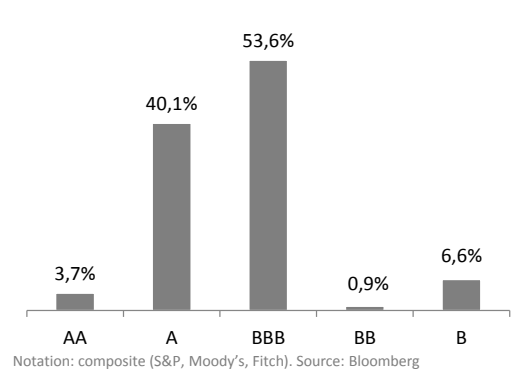
5 expositions crédit principales

Entreprise	Secteur	Poids
BNPPARIBAS	Banque	6,4%
CREDIT SUISSE GP	Banque	5,6%
DEUTSCHE	Banque	5,5%
INTESA	Banque	5,2%
UNICREDITO	Banque	4,7%

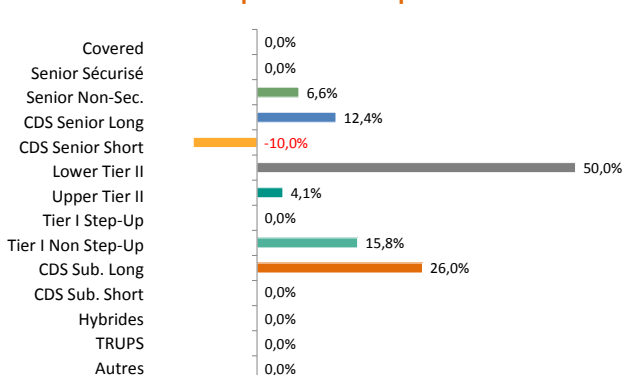
Pays de l'exposition entreprise nette



Notations de l'exposition entreprise nette

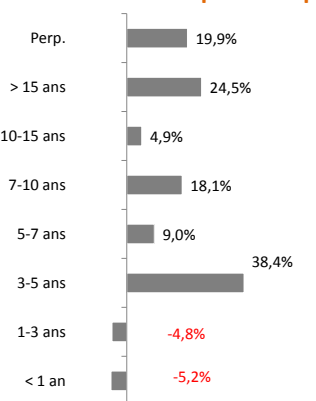


Classes d'actif de l'exposition entreprise



*hors options sur indice iTraxx Senior Fin.

Maturités de l'expo. entrep.



Secteurs de l'exposition entreprise



Source des données: Fideas Capital (sauf autre indication contraire)

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.