

Valeur liquidative (Part C) : 1 476,41 € ISIN FR0010962159

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 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: 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, pesant notamment sur les obligations bancaires senior. En revanche les obligations subordonnées bancaires se sont bien comportées.

Performance: La performance a été tirée par le resserrement général des spreads, notamment celui des institutions financières italiennes (T2 Generali, Intesa senior et AT1 UniCredit), par Santander (CDS sub), Deutsche Bank (CDS sub) et par les couvertures taux. Elle a été pénalisée par Danskebank (AT1 cédé en début de mois), les T2 Axa et Swiss Re.

Mouvements : Arbitrage AT1 HSBC (vendu) vers AT1 Rabobank (acheté) : rendement identique pour un risque pays moindre. Prise de profit sur l'AT1 DanskeBank avant l'annonce de l'amplification du scandale de blanchiment. Arbitrage entre deux AT1 UniCredit : nous cédon celui au coupon le moins élevé pour nous replacer sur celui, plus défensif, avec un coupon plus élevé dans le contexte italien de hausse des spreads. En outre, allègement d'Intesa Senior. En fin de mois, légère réduction de la couverture taux (prise 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 6
Sensibilité crédit : 0 à 10
Souscriptions: Journalière avant midi
Benchmark: Indice ITrx Fin. Sub. 5 ans TRI
Gérant de portefeuille: Alexis Merville/Yves Dujardin
Création du fonds: 26-nov.-10
Frais fixes: 1,50% Max
Frais entrée/sortie: 2,5% Max
Frais var.: 20% surperf. du Benchmark
Code Bloomberg: C:RIFREC FP Equity

Profil de risque et de rendement

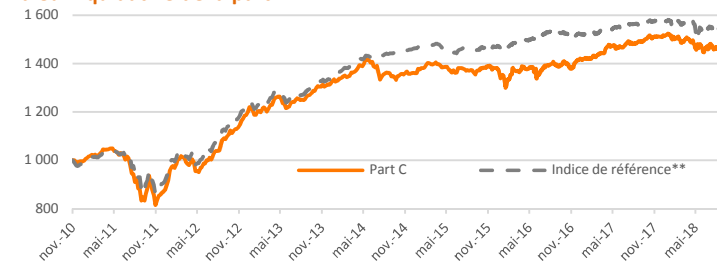
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	9,91%	2,71%	2,63%	-1,86%	-3,54%	3,32%	1,60%	3,74%	4,54%	2,33%	3,08%	3,60%	36,46%
	Benchmark	8,91%	2,09%	2,52%	-1,54%	-2,98%	2,37%	2,71%	3,57%	4,36%	2,42%	3,21%	3,14%	34,91%
2013	FCP	1,44%	-0,12%	-0,18%	3,41%	0,90%	-2,82%	1,86%	0,69%	1,50%	2,29%	1,11%	0,01%	10,44%
	Benchmark	0,28%	0,47%	0,03%	3,31%	0,49%	-2,77%	1,73%	0,41%	1,70%	2,38%	0,80%	-0,02%	9,04%
2014	FCP	1,21%	1,43%	0,16%	1,66%	1,99%	0,33%	-0,94%	-2,32%	-0,82%	0,19%	0,83%	-0,12%	3,59%
	Benchmark	1,70%	1,56%	0,74%	1,18%	1,33%	0,31%	-0,11%	1,04%	0,16%	0,42%	0,48%	0,20%	9,36%
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%	1,28%	-0,15%	0,50%	1,42%	-0,07%	-0,04%	6,72%
	Benchmark	-0,38%	0,99%	-0,03%	0,50%	0,54%	-0,32%	0,88%	0,43%	-0,20%	0,89%	0,07%	-0,23%	3,18%
2018	FCP	0,65%	-0,87%	-1,09%	0,54%	-2,57%	-0,64%	1,98%	-1,29%	1,03%				-2,32%
	Benchmark	0,45%	-0,72%	-0,11%	0,80%	-3,38%	0,41%	1,23%	-0,79%	0,95%				-1,22%

Valeur liquidative de la part



*Depuis le 1 janvier 2017 l'indice de référence du fonds est l'indice ITrx Financial Sub total return. Jusqu'au 12 juillet 2014 il était le JPM SUSI puis jusqu'au 31 décembre 2017, l'indice E800.

Performance: chiffres clés

	C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois		+1,03%	NS	NS
3 mois		+1,70%	+5,17%	1,42
YTD		-2,32%	+4,93%	-0,55
12 mois		-1,04%	+4,39%	-0,15
Creat.		+47,64%	+7,44%	0,47

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille

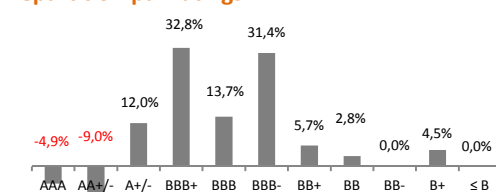
Principaux indicateurs financiers

Actif net	6,7M€
Rendement	4,3%
Sensibilité aux taux	2,1
Duration crédit	5,8
Rating moyen	A-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

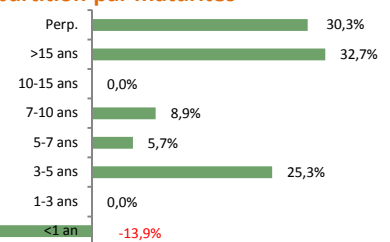
Structure du portefeuille

Investissements entreprise	Poids	Nb. lignes
Obligations	75,0%	20
CDS "investissement"	27,8%	5
CDS "couverture"	0,0%	0
OPCVM	0,0%	0
Total	102,8%	25
Investissements "non entreprise"	Poids	Nb. lignes
Obligations Etat et quasi-Etat	18,5%	3
Couverture taux	-32,4%	3
Trésorerie & fonds monétaires	6,9%	0
Total	-7,0%	6
Portefeuille	95,9%	31

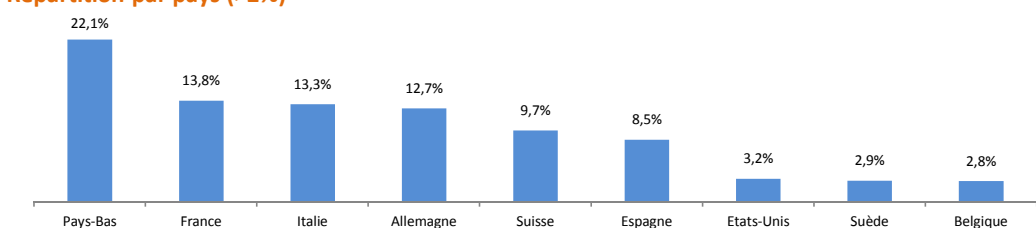
Répartition par ratings*



Répartition par maturités*



Répartition par pays (>2%)**



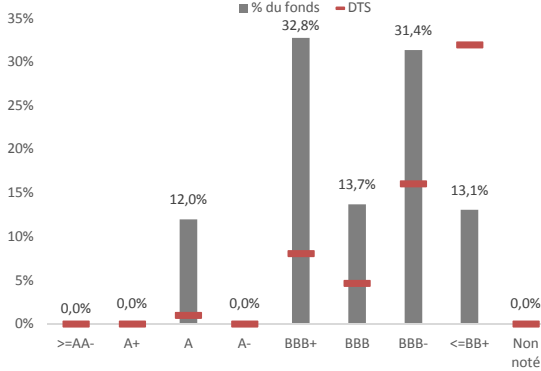
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg, *expositions mono-émetteurs et nette des couvertures taux. et ** hors OPCVM crédit

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.

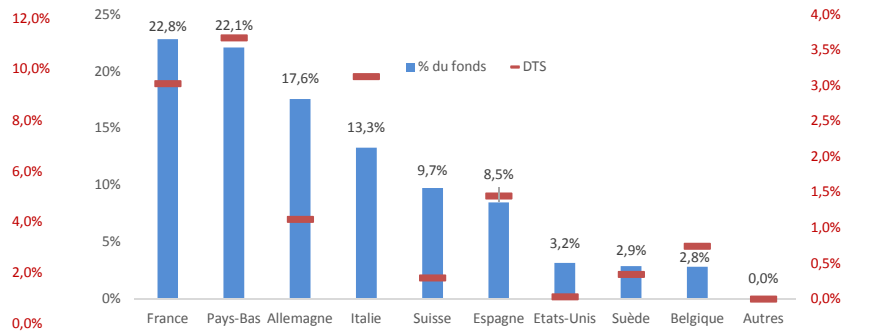
Investissements entreprise (102,8%)*

* 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 (en % et en DTS)**



Répartition par pays (>2%, en % et en DTS)**



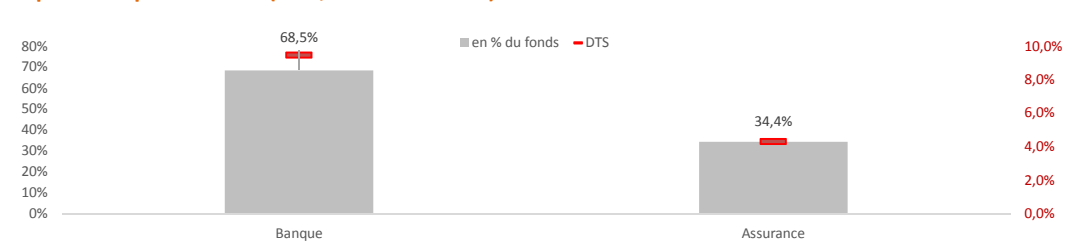
Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg. **DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple: si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%.

5 expo. crédit principales**

Entreprise	Secteur	Poids
BNPPARIBAS	BANKING	7,4%
CT AGRICOLE	BANKING	6,6%
CREDIT SUISSE GP	BANKING	6,1%
RABOBANK	BANKING	6,1%
NN GROUP N.V.	INSURANCE	5,8%

**expositions mono-émetteurs

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



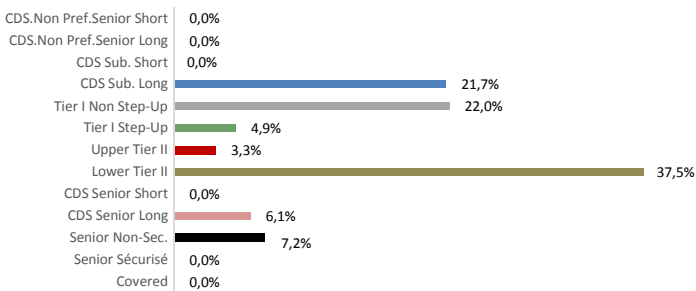
Trades de courbe:

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

- Long: 0 %
- Couverture: 0%

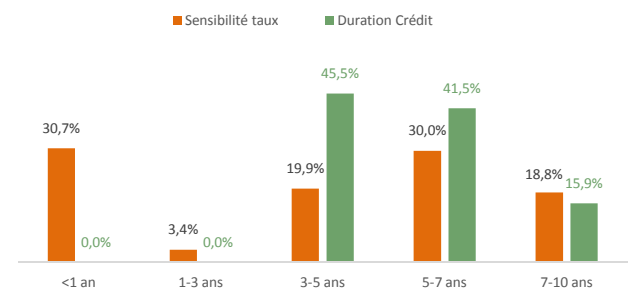
**exposition longue et courte au même émetteur, hors couverture sur indices iTraxx et fonds crédit

Répartition par classes de dette



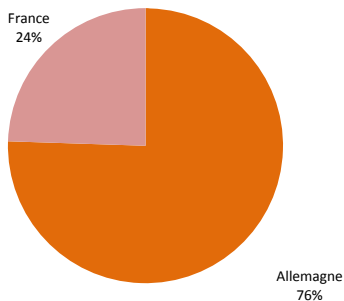
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg

Répartition par sensibilité taux et durée crédit

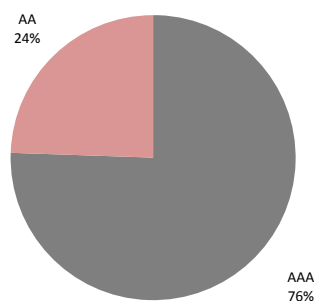


Investissements souverains, trésorerie et quasi.* (25,4%)

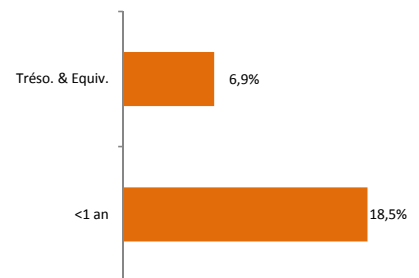
Répartition par pays



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.