

Valeur liquidative (Part C) : 1 484,43 € ISIN FR0010962159

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.

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: La volatilité a été de retour en août, favorisée par la poursuite de la politique erratique de l'administration américaine et par la montée des tensions avec la Corée du Nord. Les données économiques ont confirmé une amélioration générale de la conjoncture, tirée par la croissance économique américaine et la poursuite de l'amélioration conjoncturelle en zone Euro, et une inflation faible. La dépréciation du dollar s'est poursuivie, franchissant le niveau de 1,20 contre Euro. Les taux d'intérêt ont significativement baissé et les spreads de crédit, après s'être écartés en début de mois, sont revenus en fin de mois à des niveaux proches de ceux de fin juillet. Sur les mois, les AT1 ont légèrement baissé, tandis que les spreads des CDS subordonnés sont élargis.

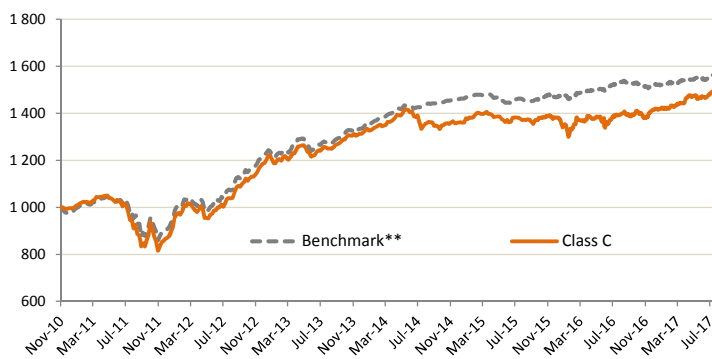
OPCVM: La performance du fonds a été négative en raison de la protection prise sur les taux (vente de contrats bunds), alors que la contribution de la poche crédit a été positive notamment en raison de l'exposition aux AT1 et aux LT2.

Nous avons switché de l'AT1 au CDS 7 ans subordonné sur Santander et Crédit Agricole. Nous avons pris des profits sur un LT2 Bankinter en raison d'un potentiel de performance désormais limité, et avons acheté une obligation senior Lloyds dont les coupons sont indexés sur l'euribor.

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%	1,28%	-0,15%					4,81%
	Benchmark	-0,38%	0,99%	-0,03%	0,50%	0,54%	-0,32%	0,88%	0,43%					2,63%

Valeur liquidative du fonds depuis création



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

Performance: chiffres clés

C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	-0,15%	NS	NS
3 mois	0,69%	3,54%	0,89
YTD	4,81%	3,10%	2,47
12 mois	6,10%	3,37%	1,91
Creation	48,44%	7,84%	0,76

5 expositions crédit principales

Entreprise	Secteur	Poids
BNPPARIBAS	Banque	6,3%
CT AGRICOLE	Banque	5,6%
DEUTSCHE	Banque	5,5%
CREDIT SUISSE GP	Banque	5,5%
INTESA	Banque	5,2%

Indicateurs financiers (hors options*)

Analyse du fonds

Obliga. et mono-émet.	109%
Indice entreprise	0%
Exposition entreprise	109%
Cash & équivalents	10%
Exposition Souveraine	17%
Rendement yld-t-Worst	2,6%
Rendement estimé*	2,6%
Duration crédit* (ans)	6,1
Duration taux* (ans)	2,3

Analyse de l'exposition entreprise

Notation moyenne	BBB+
Coupon moyen	2,9%
Prix moyen d'obligation	110,6%

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

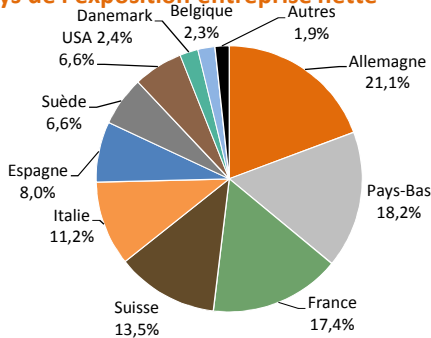
Profil de risque et de rendement

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

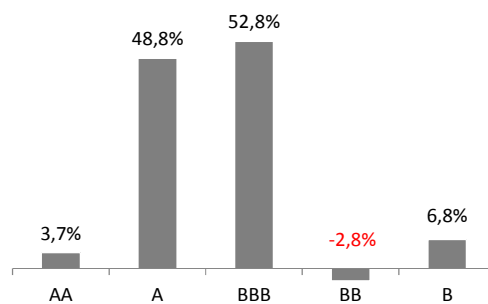
Fideas Capital

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

Pays de l'exposition entreprise nette*

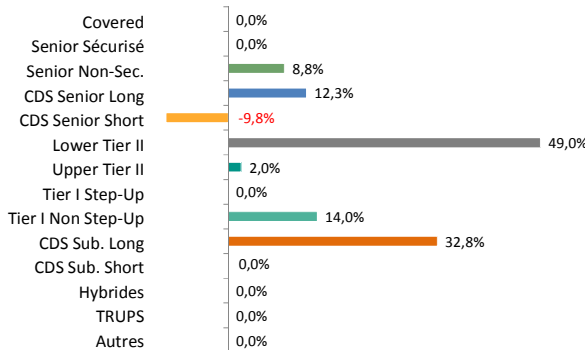


Notations de l'exposition entreprise nette*



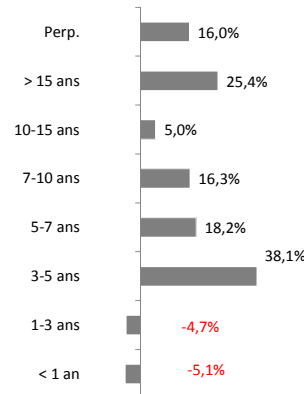
Notation: composite (S&P, Moody's, Fitch). Source: Bloomberg

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.