

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) : 1 512,02 € 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 novembre les investisseurs sont restés optimistes, même si l'euphorie s'est calmée. Les données économiques montrent une accélération de la croissance économique mondiale dans un environnement qui demeure non inflationniste. En Europe, le risque politique est légèrement de retour avec la poursuite du feuilleton Brexit et maintenant les difficultés d'Angela Merkel à former un gouvernement stable. Le risque catalan a, quant à lui, soudainement disparu. Aux Etats-Unis les espoirs du marché sont portés par des avancées du congrès vers un abaissement important des impôts. Sur les marchés obligataires crédit, des craintes ont surgi sur quelques sociétés fragiles. Les taux d'intérêt ont été volatiles en Europe. Les spreads des obligations financières se sont légèrement élargis, notamment en raison de craintes autour des quelques petits établissements financiers italiens encore fragiles.

OPCVM: La performance a été tirée par l'exposition aux LT2 et aux CDS sub. Les banques espagnoles ont été les principaux contributeurs à la performance, tandis que les banques italiennes ont été les principaux freins.

Nous avons réduit l'exposition aux subordonnées n'offrant plus guère de rendement : ING (switch LT2), ABN Amro (switch vers l'AT1) et UBS (réduction LT2); vente de l'AT1 Rabobank. Nous avons pris partiellement des profits sur les AT1 des banques italiennes (UniCredit, Intesa), avons investi en AT1 Nordea et en AT1 HSBC et investissons dans l'indice iTraxx Financial sub.

Indicateurs financiers (hors options*)

Analyse du fonds

Obliga. et mono-émet. **111%**

Indice entreprise **0%**

Exposition entreprise **111%**

Cash & équivalents **10%**

Exposition Souveraine **28%**

Rendement yld-t-Worst **2,3%**

Rendement estimé* **2,3%**

Duration crédit* (ans) **6,7**

Duration taux* (ans) **2,3**

Analyse de l'exposition entreprise

Notation moyenne **BBB+**

Coupon moyen **2,6%**

Prix moyen d'obligation **111,8%**

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:RIFRECF FP Equity

Profil de risque et de rendement

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

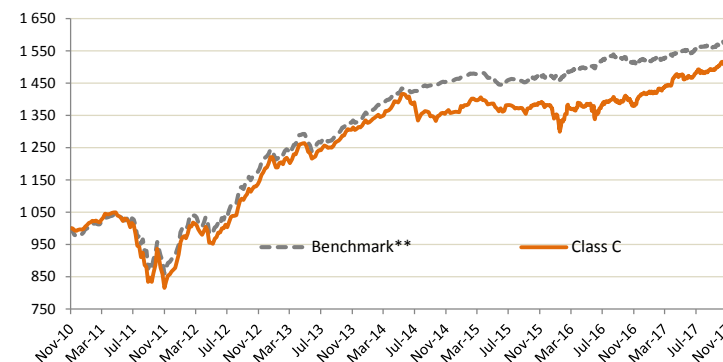
Fideas Capital

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%	1,28%	-0,15%	0,50%	1,42%	-0,07%		6,76%
	Benchmark	-0,38%	0,99%	-0,03%	0,50%	0,54%	-0,32%	0,88%	0,43%	-0,20%	0,89%	0,07%		3,41%

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

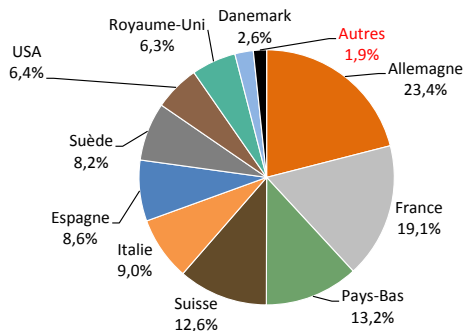
Performance: chiffres clés

C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	-0,07%	NS	NS
3 mois	1,86%	2,03%	3,94
YTD	6,76%	2,82%	2,75
12 mois	9,35%	2,85%	3,40
Creation	51,20%	7,70%	0,78

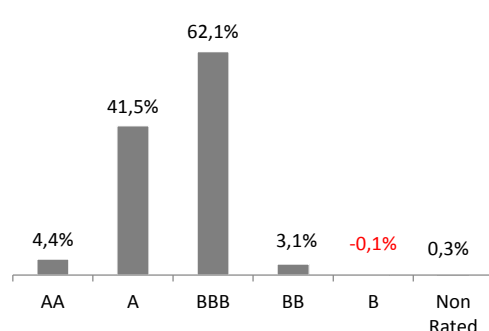
5 expositions crédit principales

Entreprise	Secteur	Poids
BNPPARIBAS	Banque	6,6%
CT AGRICOLE	Banque	5,9%
DEUTSCHE	Banque	5,8%
CREDIT SUISSE GP	Banque	5,7%
NORDEABANK	Banque	5,4%

Pays de l'exposition entreprise nette*

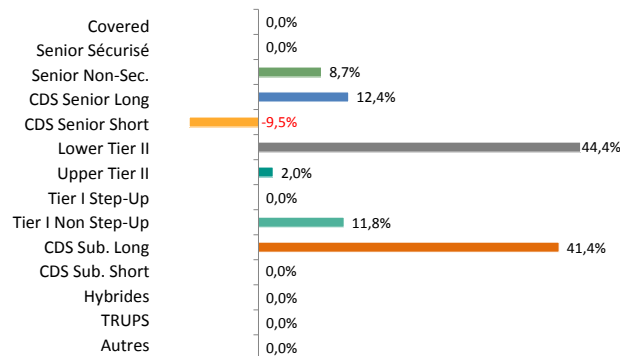


Notations de l'exposition entreprise nette*



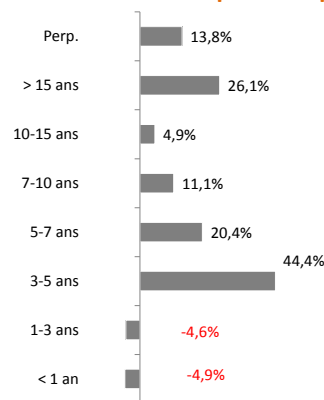
Notation: composite (S&P, Moody's, Fitch). Source: Bloomberg

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.