

Valeur liquidative (Part C) : 1 499,60 € 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:** En avril, les marchés financiers ont retrouvé un peu de calme. Donald Trump, le principal élément perturbateur, a « calmé le jeu » sur le front de la guerre commerciale notamment avec la Chine et a répondu positivement aux ouvertures pacifiques de la Corée du Nord. Les données économiques publiées ont montré un rebond de la croissance économique aux Etats-Unis après le trou d'air de début d'année. Elles ont en revanche confirmé que l'accélération de la croissance économique en Europe marquait le pas. Les résultats trimestriels publiés sont globalement meilleurs d'attendus. L'inflation reste partout modérée et en dessous des objectifs des banques centrales, même aux Etats-Unis. Alors que la Fed conserve un ton « hawkish », en guidant le marché vers une nouvelle hausse des taux en juin prochain, la BCE reste prudente et n'a donné aucune nouvelle indication sur la fin du QE. Quant à la BoJ, elle conserve son sempiternel biais « dowish ». Les taux d'intérêt ont progressé sur le mois sous l'impulsion des taux américains dont le 10 ans a franchi les 3% pour la première fois depuis 4 ans. En Europe la hausse a été en partie « capée » en fin de mois par le ton prudent de la conférence de presse de la BCE. Les spreads des subordonnées financières se sont resserrés.

**OPCVM:** La performance du fonds a bénéficié de son exposition aux CDS Sub, aux LT2 et aux AT1. Elle a bénéficié notamment de l'exposition aux banques italiennes (Intesa) et à des expositions individuelles comme les AT1 HSBC, UBS et les CDS sub Santander et Crédit Agricole. Elle a été pénalisée par la protection prise sur Société Générale et aux AT1 Caixa Bank et KBC.

Le fonds a réduit son exposition à Crédit Suisse (senior), au T2 Allianz, Intesa et CDS sub BNP Paribas et a augmenté (en nette) son exposition aux AT1 (réduction des positions HBSC et UBS; achat KBC -primaire- et Caixa Bank). IL a pris ses profits sur l'indice iTraxx Sub Fin S28.

#### Indicateurs financiers (hors options\*)

Analyse du fonds	
Obliga. et mono-émet.	96%
Indice entreprise	0%
Exposition entreprise	96%
Cash & équivalents	5%
Exposition Souveraine	23%
Rendement yld-t-Worst	3,1%
Rendement estimé*	3,1%
Duration crédit* (ans)	5,6
Duration taux* (ans)	1,8

Analyse de l'exposition entreprise	
Notation moyenne	BBB
Coupon moyen	3,4%
Prix moyen d'obligation	110,3%

#### 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 Markt iTraxx Fin. Sub.
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:	CRIFREFC FP Equity

#### Profil de risque et de rendement

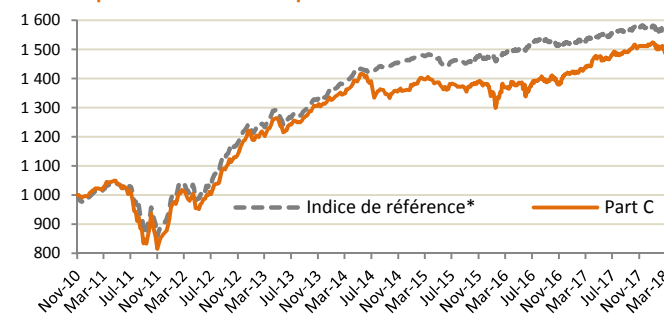
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.	
2011	FCP	1,32%	1,21%	0,46%	1,80%	-0,55%	-0,82%	-2,16%	-9,70%	-6,99%	10,58%	-12,98%	6,87%	-12,59%
	Benchmark	1,57%	1,49%	0,53%	1,77%	0,08%	-1,33%	0,25%	-7,28%	-6,33%	7,33%	-10,25%	5,50%	-7,85%
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%									-0,78%
	Benchmark	0,45%	-0,72%	-0,11%	0,80%									0,42%

#### Valeur liquidative du fonds depuis création



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

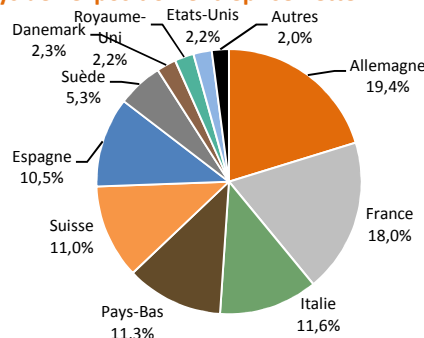
#### Performance: chiffres clés

C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	0,54%	NS	NS
3 mois	-1,43%	4,12%	-1,27
YTD	-0,78%	3,79%	-0,52
12 mois	2,33%	3,06%	0,88
Creation	49,96%	7,53%	0,74

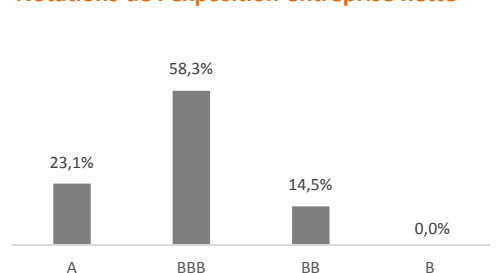
#### 5 expos. principale entreprises

Entreprise	Secteur	Poids
CT AGRICOLE	Banque	6,4%
UNICREDITO	Banque	5,7%
BNPPARIBAS	Banque	5,1%
COMMERZBANK	Banque	5,1%
CREDIT SUISSE GP	Banque	4,2%

#### Pays de l'exposition entreprise nette

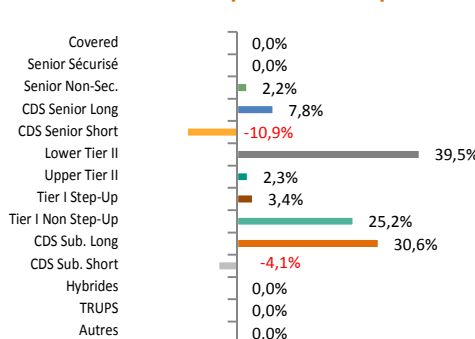


#### Notations de l'exposition entreprise nette



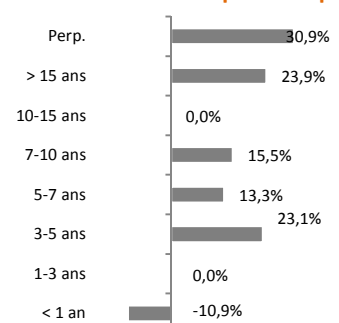
Notation: composite (S&P, Moody's, Fitch). Source: Bloomberg

#### 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.