

Valeur liquidative (Part C) : 1 451,70 € 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: Juin a été un mois difficile pour les marchés financiers. Tout d'abord les craintes d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux se précipitent avec la mise en place effective début juillet des différents droits de douane américains (et des droits de douane en rétorsion). Si l'impact réel de ces droits devrait rester limité, l'incertitude qu'ils engendrent est forte, notamment dans les industries où la production est mondiale. Par ailleurs, l'Union Européenne ressort plutôt affaiblie de la crise migratoire. La solution trouvée par les partenaires européens apparaît comme partielle et a dégénéré en crise politique interne en Allemagne. De son côté, le Brexit demeure au point mort et le gouvernement anglais est de plus en plus faible. Par ailleurs, des craintes ont ressurgi sur la durabilité de la croissance des pays émergents, notamment en Amérique Latine, en Turquie et enfin en Chine. L'inflation a partout légèrement augmenté, comme attendu suite à la hausse des prix du pétrole. Les banques centrales ont eu des positions divergentes. Alors que la Fed a poursuivi sa hausse des taux, la BCE a annoncé une fin un peu plus douce qu'anticipé de son QE et surtout une période potentielle de remontée des taux d'intérêt plus tardive que ce qui était anticipé. Les taux d'intérêt ont légèrement baissé par rapport à des niveaux déjà bas, notamment pour l'Allemagne. Les spreads de crédit se sont globalement écartés, notamment sur les obligations subordonnées financières.

Performance: La performance a été pénalisée par l'écartement des spreads des subordonnées, notamment des AT1 (ABN Amro, HSBC) et des LT2. et par les couvertures taux. Les contributions négatives comprennent quelques assureurs (NN Group, CNP Assurances). La performance a bénéficié des expositions à l'indice iTraxx Sub Fin, à Deutsche Bank (CDS sub), aux CDS BNP, Crédit Agricole, Generali et de l'achat de protection sur Société Générale.

Mouvements : Le fonds a racheté sa protection sur Société Générale, a arbitré deux AT1 UniCredit, a réduit sa position en T2 AXA et a augmenté les couvertures taux.

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% surperp. du Benchmark
Code Bloomberg: C:RIFREFC FP Equity

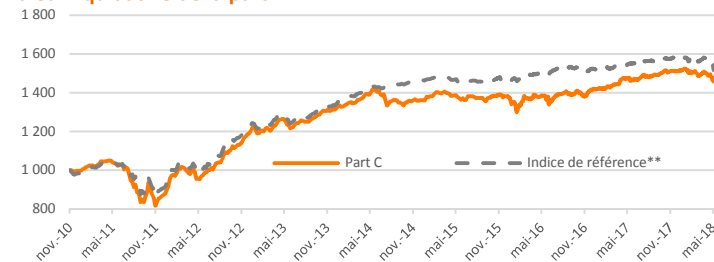
Profil de risque et de rendement

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
|------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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% | | | | | | | -3,95% |
| | Benchmark | 0,45% | -0,72% | -0,11% | 0,80% | -3,38% | 0,41% | | | | | | | -2,58% |

Valeur liquidative de la part


*Depuis le 1 janvier 2017 l'indice de référence du fonds est l'indice iTraxx 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

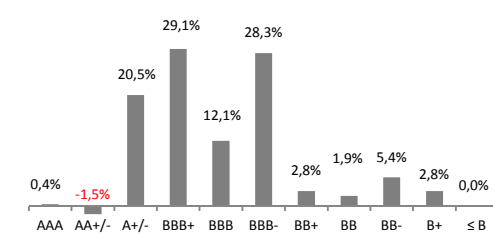
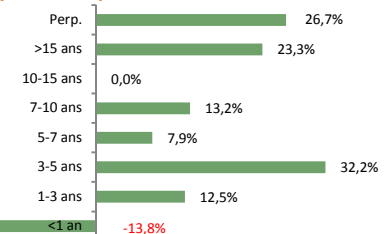
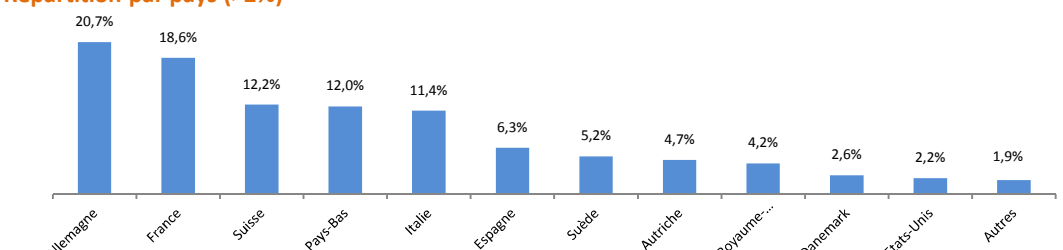
| | C | Perf. Nette | Vol. | Sharpe |
|---------|---|-------------|--------|--------|
| 1 mois | | -0,64% | NS | NS |
| 3 mois | | -2,67% | +5,42% | -1,83 |
| YTD | | -3,95% | +4,76% | -1,55 |
| 12 mois | | -1,10% | +3,82% | -0,19 |
| Creat. | | +45,17% | +7,51% | 0,46 |

Présentation et analyse de l'exposition globale du portefeuille
Principaux indicateurs financiers

| | |
|----------------------|-------|
| Actif net | 9,7M€ |
| Rendement | 4,0% |
| Sensibilité aux taux | 1,5 |
| Duration crédit | 5,2 |
| Rating moyen | A- |
| Exposition OCDE | 100% |
| Exposition € | 100% |

Structure du portefeuille

| Investissements entreprise | Poids | Nb. lignes |
|----------------------------------|---------------|------------|
| Obligations | 65,4% | 25 |
| CDS "investissement" | 37,9% | 8 |
| CDS "couverture" | 0,0% | 0 |
| OPCVM | 0,0% | 0 |
| Total | 103,3% | 33 |
| Investissements "non entreprise" | Poids | Nb. lignes |
| Obligations Etat et quasi-Etat | 23,1% | 5 |
| Couverture taux | -24,5% | 3 |
| Trésorerie & fonds monétaires | 13,7% | 0 |
| Total | 12,4% | 8 |
| Portefeuille | 115,6% | 41 |

Répartition par ratings*

Répartition par maturités*

Répartition par pays (>2%)**


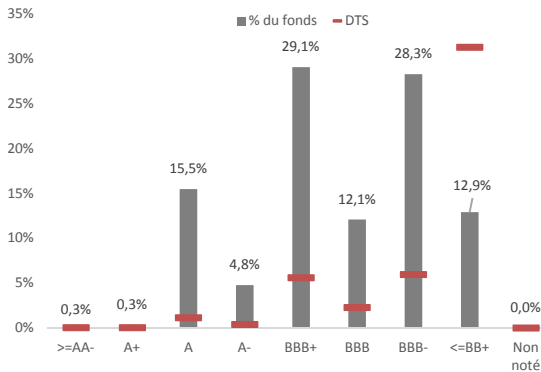
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg, *expositions mono-émetteurs et nette des couvertures taux. et ** hors OPCVM crédit

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.

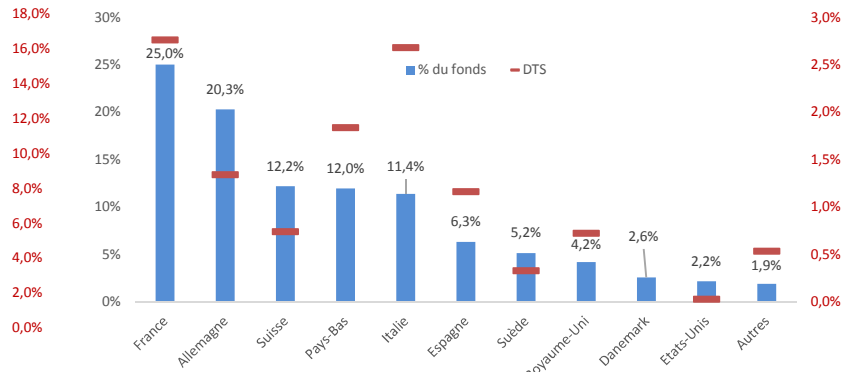
Investissements entreprise (103,3%)*

* 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)**



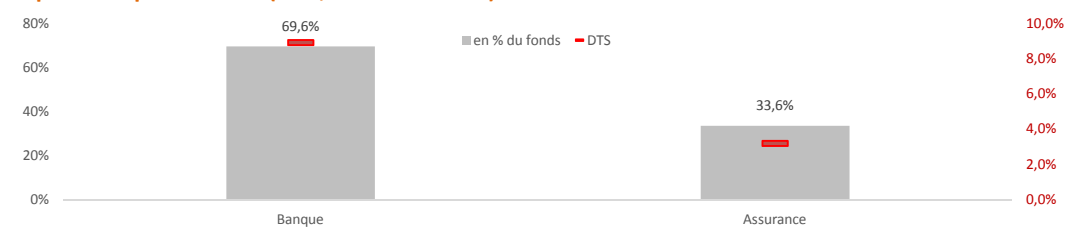
Notations: composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg. **DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple: si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%.

5 expo. crédit principales**

| Entreprise | Secteur | Poids |
|------------------|---------|-------|
| CT AGRICOLE | BANKING | 6,5% |
| BNPPARIBAS | BANKING | 5,3% |
| COMMERZBANK | BANKING | 5,3% |
| CREDIT SUISSE GP | BANKING | 4,5% |
| GRP BPCE | BANKING | 4,4% |

**expositions mono-émetteurs

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



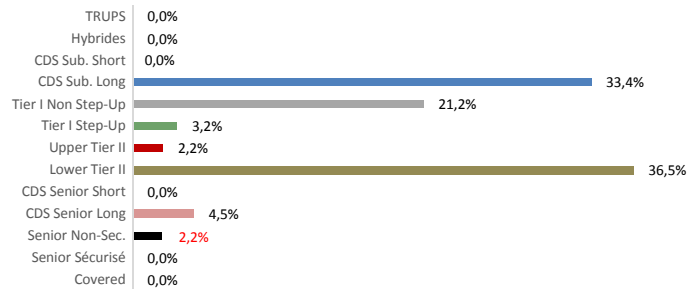
Trades de courbe:

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

- Long: 0 %
- Couverture: 0%

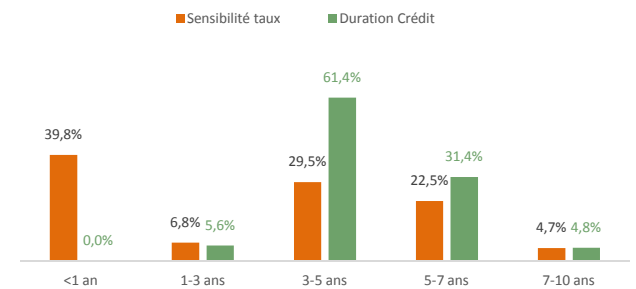
***exposition longue et courte au même émetteur, hors couverture sur indices iTraxx et fonds crédit

Répartition par classes de dette



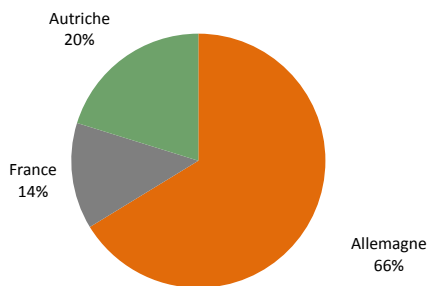
Source des données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg

Répartition par sensibilité taux et durée crédit

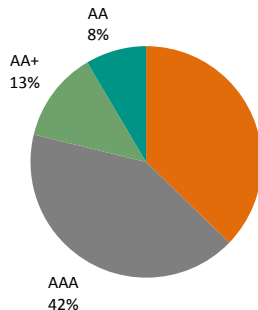


Investissements souverains, trésorerie et quasi.* (36,9%)

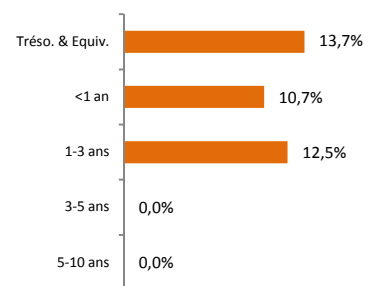
Répartition par pays



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.