

Valeur liquidative (Part C) : 1 521,29 € 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: Janvier a été marqué par un retour de la volatilité sur les marchés. Les premiers jours de l'année ont été euphoriques, alors que la fin du mois a été marquée par un retour d'une certaine nervosité sans facteur décisif de retournement. Les données économiques mondiales indiquent toujours une amélioration généralisée de la croissance économique avec une inflation limitée. Les premières publications des résultats des sociétés sont en ligne avec les attentes et les « guidance » relativement optimistes. Une certaine fébrilité régnait autour des résultats des « GAFA » (Google, Apple, Facebook, Amazon) dont les valorisations très élevées exigent d'excellents résultats, ce qui semble être le cas, même si la croissance en volume d'Apple ou de Facebook sont à surveiller. Le politique n'a pas eu d'impact majeur sur les marchés. Un accord temporaire a permis de repousser un potentiel « shutdown » des Etats-Unis... de quelques semaines, tandis que l'Allemagne semble s'avancer vers une grande coalition. La banque du Japon et la BCE ont conservé leur statut quo dovish, tandis que les marchés attendent avec impatience Jerome Powell, le nouveau président de la FED réputé plus dovish que Yellen ! Les taux d'intérêt ont monté, mais les spreads des subordonnées financières ont continué à se reserrer.

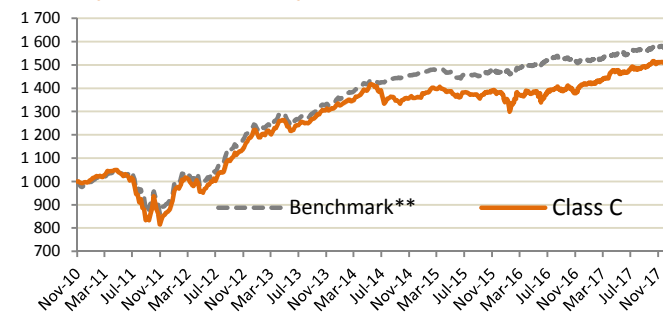
OPCVM: Le fonds a surperformé son indice de référence essentiellement en raison de son exposition aux AT1 (notamment Intesa, UniCredit, ABN Group et HSBC), et aux CDS subordonnés (Santander) et aux institutions financières italiennes.

Mouvements: Vente du Tier 2 Mapfre, réduction de la position en AT1 Nordea et du Tier 2 ASR Nederland, achat d'un Tier 2 Axa

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%											0,65%	
	Benchmark	0,45%											0,45%	

Valeur liquidative du fonds depuis création



*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 EBOO.

Performance: chiffres clés

C	Perf. Nette	Vol.	Sharpe
1 mois	0,65%	NS	NS
3 mois	0,54%	1,89%	1,35
YTD	0,65%	1,72%	NS
12 mois	7,21%	2,73%	2,78
Creation	52,13%	7,61%	0,78

5 expos. principale entreprises

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

Indicateurs financiers (hors options*)

Analyse du fonds	
Obliga. et mono-émet.	109%
Indice entreprise	0%
Exposition entreprise	109%
Cash & équivalents	10%
Exposition Souveraine	29%
Rendement yld-t-Worst	1,9%
Rendement estimé*	1,9%
Duration crédit* (ans)	6,3
Duration taux* (ans)	2,9

Analyse de l'exposition entreprise

Notation moyenne	BBB+
Coupon moyen	2,6%
Prix moyen d'obligation	111,9%

Caractéristiques du fonds

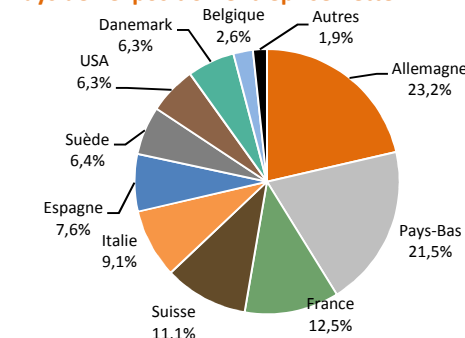
Format:	FCP Français & UCITS
Valorisation:	Journalière avant midi
Période détent. recom. :	3 ans min.
Dépositaire/Valoris. :	BNP Paribas SS / BNP FS
Commissaire aux compt. :	KPMG
Sensibilité taux :	0 à 6
Sensibilité crédit :	0 à 10
Souscriptions:	Journalière avant midi
Benchmark:	Indice Markit iTraxx 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:	C:RIFREFC FP Equity

Profil de risque et de rendement

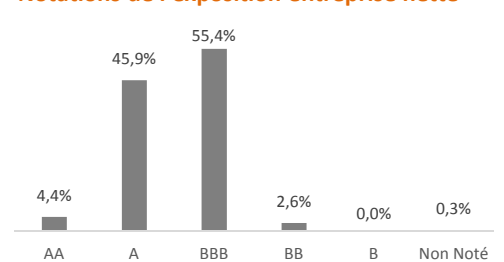
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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
Arrêt SGP AMF : GP-07000046

Pays de l'exposition entreprise nette

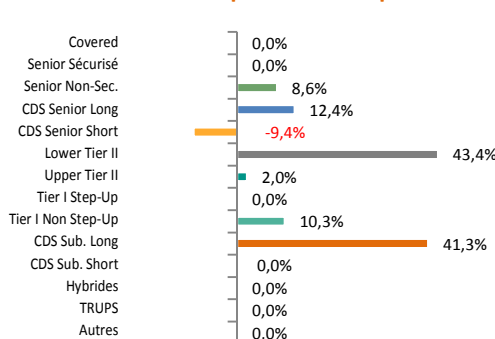


Notations de l'exposition entreprise nette



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

Classes d'actif de l'exposition entreprise



*hors options sur indice iTraxx Senior Fin.

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.