



Rivoli Capital Part P

Rapport Mensuel
Juin 2018

Orientation du fonds

Le fonds Rivoli Capital a pour objectif de réaliser une performance indépendante des conditions de marché en étant exposé aux marchés des actions, des obligations gouvernementales, des taux d'intérêt court terme et des devises.

Chiffres clés

VL fin de mois - Part P 118,53
 Actif du fonds (M€) 12,41 M€
 Actif de la stratégie (M€) 27,66 M€
 Profil de risque
 Faible 1 2 3 **4** 5 6 7 Haut

Analyse de performance et de risque

Indicateurs de performance et de risque

	Cumulées					Annualisées			Indicateurs de risque			
	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	Depuis création	3 ans	Depuis création	Volatilité 1 an	Volatilité historique	Ratio de Sharpe	Drawdown
Rivoli Capital - Part P	-0,92%	-3,73%	-6,00%	-2,85%	-11,11%	18,53%	-3,85%	1,68%	9,53%	8,54%	0,20	20,68%

Historique de performances annuelles depuis création

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rivoli Capital - Part P	5,25%	-1,05%	5,45%	1,67%	3,79%	4,31%

Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part P

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aou.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2014	-4,33%	2,71%	-2,17%	1,76%	3,54%	1,21%	0,98%	3,89%	0,91%	-0,21%	3,25%	-0,05%	11,74%
2015	2,11%	1,25%	2,12%	-3,55%	-1,38%	-1,70%	-0,35%	-7,44%	0,64%	-0,49%	1,24%	-6,80%	-13,96%
2016	2,55%	3,05%	-2,41%	-1,50%	0,36%	5,24%	0,27%	-1,54%	0,32%	-1,64%	-0,02%	0,87%	5,43%
2017	-2,56%	1,88%	-0,74%	1,04%	1,35%	-1,88%	0,16%	1,60%	-0,83%	4,30%	-0,56%	-0,71%	2,91%
2018	7,15%	-7,67%	-1,30%	-1,80%	-1,05%	-0,92%							-6,00%

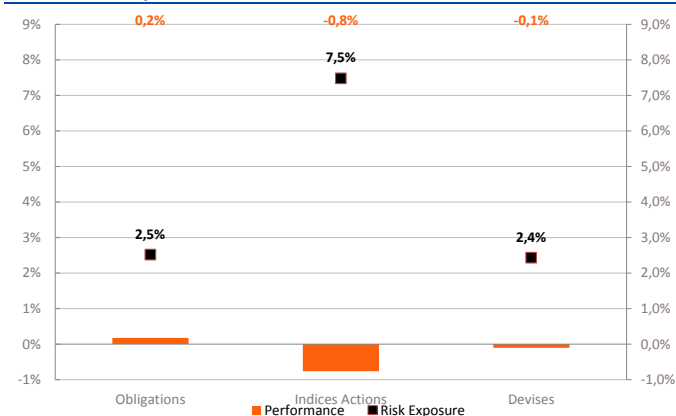
Performance depuis création



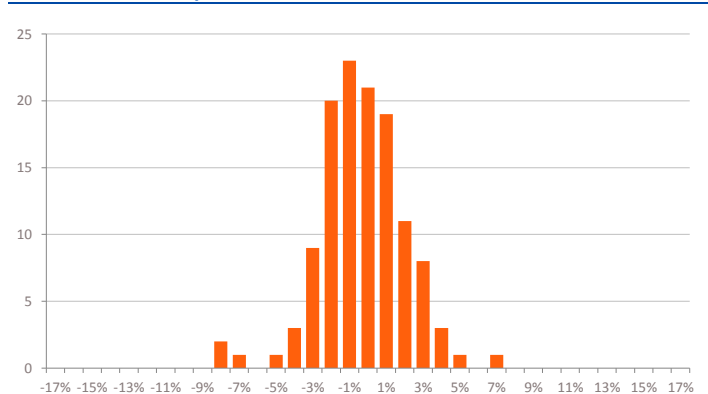
Volatilité et Value at Risk (VaR 99%/20 jours)



Contribution par classes d'actifs



Distribution de la performance mensuelle



Les performances passées ne sauraient en aucun cas préjuger des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Commentaire mensuel

Commentaire de gestion du fonds

A l'instar de Rivoli International Fund, Rivoli Capital a réalisé une bonne performance jusqu'au milieu du mois puis a reperdu tous ces gains pour finir à -0.92%. Sur l'année, la performance du fonds s'établit -6%.

Dans un contexte tendu au niveau du commerce international et suite à la réunion des différentes banques centrales, nos positions short sur les marchés obligataires américains ont bien performé (+0.17%) mais non pas réussi à compenser les pertes engendrées sur les actions (-0.76%) et sur les devises (-0.10%). Sur ces dernières, seule notre position short sur le CHF a enregistré une performance positive (+0.14%).

Concernant les stratégies, aussi bien sur le long terme que sur le court terme les stratégies contrariantes n'ont pas capté d'opportunités ce mois-ci et délivrent une performance flat (+0.00%). Au contraire, les stratégies de suivi de tendance moyen/long terme, ballottées par des changements de tendances marquées (en particuliers sur les indices) ont eu plus de mal à résister et terminent dans le rouge (-0.5%).

Commentaire macro-économique

L'actualité au mois de juin a été dense, aussi bien sur le plan politique qu'économique. Tout au long de ce mois, nous avons pu assister à une surenchère de menaces commerciales entre différentes nations. Après maintes propositions et contre-propositions, le président Américain a annoncé à plusieurs reprises vouloir taxer les importations Chinoises et Européennes. Le montant total est difficile à estimer, tant les déclarations sont nombreuses dans chaque camp. Actuellement, l'objectif des USA est de réduire son déficit commercial vis-à-vis de la Chine principalement (-375mds\$ en 2017), mais aussi auprès de l'UE (-101Mds\$ en 2017) ainsi qu'auprès d'autres partenaires commerciaux comme le Canada. L'ensemble des produits concernés est difficile à énoncer puisque la liste est longue, mais on retrouve par exemple : l'acier et l'aluminium, les téléphones construits en Chine, les voitures européennes, le soja et le jus d'orange américain, les pièces destinées à l'aéronautique, les semi-conducteurs... Avec des enjeux aussi importants, c'est la croissance mondiale qui risque d'en pâtir en 2018 et toutes ces craintes se sont retranscrites tout au long de ce mois sur les marchés, aboutissant à des phases de crispation et d'euphorie.

Côté banques centrales, la FED a ouvert le bal des annonces et a relevé pour la deuxième fois de l'année ses taux directeurs (passant à une fourchette de [1.75% - 2.00%]). L'autre nouvelle porte sur l'accélération du rythme de normalisation de la politique monétaire. Selon J. Powell, l'économie américaine est en bonne forme et cela justifie l'augmentation du nombre de remontée de taux pour l'année 2018, qui passe de 3 à 4. En effet, la croissance est ressortie à +2.2% au premier trimestre, le chômage continue sa lente « décréue » (3.8% vs. 3.9% précédent) malgré le plein emploi et le marché du travail reste dynamique avec 223.000 créations de postes dans le secteur privé. En Europe, les taux directeurs sont restés, sans surprise, inchangés. En revanche, les attentes portaient sur le calendrier à venir de la BCE. Lors de cette conférence, Mario Draghi a annoncé mettre un terme au Quantitative Easing (fin des rachats d'actifs) à la fin de l'année. Concernant les taux directeurs, le président de la Banque Centrale n'a laissé aucune place aux allégations en annonçant qu'ils resteraient inchangés au moins jusqu'à la fin de l'été 2019. Enfin, au Japon et en Angleterre, les banques centrales adoptent le « statu quo » et conservent leurs taux inchangés. Niveau statistiques économiques, l'Europe a publié des bons chiffres ce mois-ci : la croissance est ressortie à +2.5% sur un an glissant, les PMI restent bien au-dessus des 50pts (à 55.5pts) et l'inflation atteint +1.90% sur un an glissant (même si la récente augmentation du prix des énergies est en partie responsable).

Sur les marchés, le début de mois a été profitable aux indices actions, mais les différents événements politiques et économiques sont venus perturber cette tendance haussière. On se retrouve donc avec des performances hétérogènes fin juin : CAC -1.39% ; EuroStoxx50 -0.32% ; Footsie -0.54% ; SP500 +0.48% ; Nasdaq +1.05% ; Dow Jones -0.59% ; Nikkei +0.46%. Du côté des rendements obligataires, la courbe de taux US s'est tendue sur le moyen terme (+10.1bps à 2Y). On notera tout de même un passage au-dessus des 3% sur la dette à 10ans même si elle a fini par revenir sur ses niveaux de début de mois à 2.86%. En Europe, les courbes Françaises et Allemandes se sont détendues sur la partie moyen/long terme (respectivement -4.8 et -4.9bps à 15Y). Concernant les devises, le dollar s'est apprécié face au Yen et à la Livre (+1.77% et +0.75%) et l'Euro termine quasiment stable malgré une baisse marquée après les déclarations de la BCE (-0.09% à 1.1683\$). Sur l'ensemble du mois, le WTI termine en hausse de +10.75% à 74.25\$ tandis que le Brent gagne seulement +2.01% (à 79.12\$).

Caractéristiques

Codes ISIN	Part P : FR0010568709
Date de création	10/04/2008
Forme juridique	FCP - UCITS
Classification	OPCVM Diversifié
Liquidité	Quotidienne
Devise	Euro
Objectif d'investissement	Surperformer l'EONIA capitalisé jour
Durée d'investissement recommandée	3 ans

Informations pratiques

Heure limite de réception des ordres	12h
Date de règlement	J+2
Souscription initiale minimum	1 part
Frais d'entrée (max)	3%
Frais de sortie (max)	3%
Frais de gestion (max)	2,25%
Commission de surperformance	10% avec HighWaterMark
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Commissaires aux comptes	PwC

Les performances passées ne sauraient en aucun cas préjuger des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Contacts

Carole MUIR

+33 1 56 88 24 50

L'accès à certains de ces produits et/ou services peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays. Rivoli Fund Management recommande donc à toute personne intéressée de s'assurer préalablement qu'elle est juridiquement autorisée à souscrire les produits et/ou les services présentés par Rivoli Fund Management. Il convient également de noter que les produits et/ou services proposés par Rivoli Fund Management ne sont pas disponibles à la vente aux USA ni dans aucun de leurs territoires ou possessions. Ils ne sont commercialisés ni auprès des personnes morales ou physiques aux USA ni auprès de citoyens des USA ou du Royaume-Uni. Certains des produits et/ou services proposés par Rivoli Fund Management peuvent présenter des risques importants liés notamment aux fluctuations du marché. Avant toute souscription éventuelle, il est indispensable d'avoir lu et compris la documentation réglementaire (prospectus, règlement et rapports périodiques). Les performances passées des produits et services d'investissement proposés par Rivoli Fund Management ne sont aucunement une garantie de la performance future de ces produits et services.