



Rivoli Capital Part P

Rapport Mensuel
Octobre 2017

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 127,7
 Actif du fonds (M€) 15,07 M€
 Actif de la stratégie (M€) 31,38 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	4,30%	5,09%	4,23%	5,12%	-2,47%	27,70%	-0,82%	2,59%	9,11%	8,40%	0,31	20,68%

Historique de performances annuelles depuis création

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

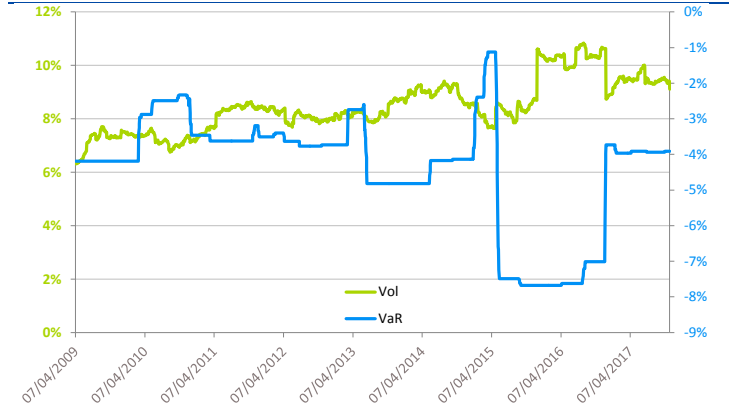
Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part P

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aou.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2013	3,49%	-0,18%	-0,17%	2,18%	-2,13%	-1,03%	-1,14%	-2,04%	-0,08%	4,01%	1,71%	-0,18%	4,31%
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%			4,23%

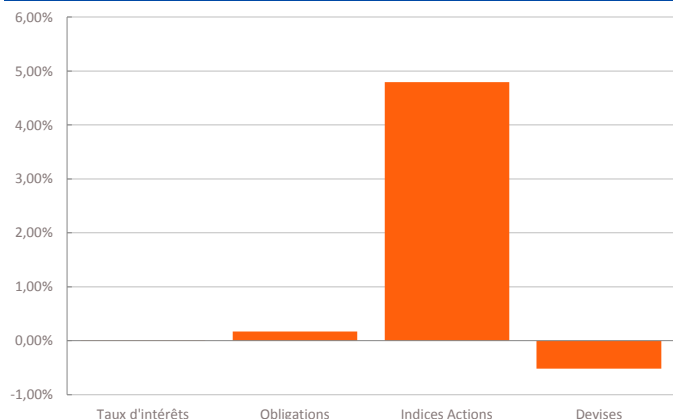
Performance depuis création



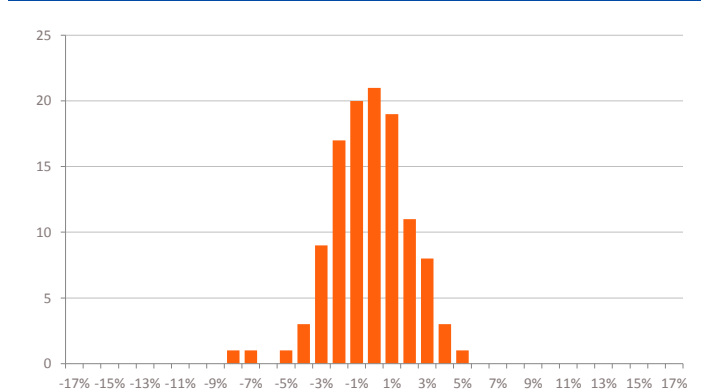
Volatilité et Value at Risk (VaR 99/9)



Contribution par classes d'actifs



Distribution de la performance



Commentaire mensuel

Commentaire de gestion du fonds

Le fonds Rivoli Capital part P est en hausse de 4.3% en octobre. La plus grosse contribution provient des marchés action avec +4.8% sur le mois : +2.6% pour les Etats-Unis, 1.72% pour l'Asie et 1.2% pour l'Europe. A l'image du reste de l'année les devises continuent de contrarier nos stratégies mais dans une moindre mesure ce mois-ci. Concernant les stratégies, le suivi de tendances fait un excellent mois avec une contribution de +5%, principalement dû au long terme, et les stratégies non directionnelles finissent le mois presque neutre à -0.3%

Commentaire macro-économique

Durant ce mois d'octobre, l'actualité a été dense mais globalement favorable aux marchés actions. Sur le plan politique, ce sont tout d'abord les avancements (tant attendus) concernant la réforme fiscale aux Etats-Unis qui ont été très bien accueillis. Après de nombreuses déceptions, D. Trump a réussi à faire adopter, par le sénat puis par la chambre des représentants, la résolution sur le budget fédéral. Cela permettra donc au président de présenter et de faire voter sa réforme début novembre. Au Japon, c'est la victoire de Shinzo Abe aux élections législatives anticipé qui a été très bien perçue par les investisseurs. Sa réélection est considérée comme une « garantie » de la poursuite d'une politique économique favorable à la baisse du Yen (au plus bas depuis 3 mois face au dollar). Par ailleurs, cela conforte les marchés dans l'idée que la politique monétaire et fiscale continuera d'être accommodante. Enfin, sur le vieux continent, c'est l'indépendance de la Catalogne qui a légèrement animé l'actualité. Cependant, le risque politique étant relativement restreint durant la période d'incertitude, l'impact sur les marchés n'a pas été réellement significatif. Du côté des banques centrales, la BCE a annoncé le prolongement du QE au moins jusqu'en septembre 2018. L'autre nouveauté étant la réduction de son soutien à l'économie en abaissant les rachats d'actifs (30Mds€ par mois à compter de janvier 2018). Suite au discours dovish de M. Draghi, l'euro a immédiatement réagi, cédant -1.37% sur la journée face au dollar. Quant à la BoJ, elle a annoncé le maintien de sa politique monétaire accommodante dans le but d'atteindre à terme, 2% d'inflation.

Au niveau statistique, on retrouve également un environnement encourageant pour les marchés. Le chômage aux USA continu de baisser (4.20%) malgré des créations d'emplois décevantes (-33K vs. +80K anticipé). La croissance dépasse les attentes (+3.00% en annualisée vs. +2.60% attendue), tout comme les commandes de biens durables (2.20% vs. 1.00% anticipé). En Europe, l'inflation est ressortie à +1.50% sur un an glissant et le chômage reste stable à 9.10%. De l'autre côté de la Manche, l'inflation a suivi les prévisions et atteint désormais +3.00%. Les ventes au détail ont quant à elles, déçu (1.20% vs. 2.10% en septembre).

Sur les marchés actions, ce sentiment positif se ressent et se traduit par de très belles performances. A noter que les publications des résultats d'entreprises ont également participé en ce sens (Nikkei +7.86% à 21.995pts soit le plus haut depuis 1996 ; Dow Jones +4.43%, Nasdaq +4.49% ; SP500 +2.26% ; EuroStoxx50 +2.85% ; Fointsie +1.86%). Concernant les devises, l'Euro recule et clôture le mois sous les 1.17\$ (à 1.1646\$ soit -1.42%), pénalisé par les propos dovish de M. Draghi en fin de mois. Le dollar, quant à lui, profite de l'avancé de la réforme fiscale pour s'apprécier face au Yen et à la Livre (respectivement +0.98% et +0.93%). Au niveau des taux, la courbe US se tend sur le court/moyen terme (+8bps à 5Y), contrairement à l'Allemagne qui voit ses rendements baisser sur l'ensemble des maturités (-8.2bps à 5Y).

Du côté des matières premières, le cuivre progresse de +5.31% sur le mois (à 3.1120\$), soutenu notamment par les bonnes perspectives de croissance de l'économie chinoise. L'or termine en baisse de -1.01% (à 1271\$) pénalisé en partie par l'appréciation du dollar. Quant au pétrole, l'arrivée de la tempête Nate dans le Golfe du Mexique en début de mois a légèrement pesé sur les cours. Cependant, les déclarations des responsables saoudiens en faveur d'un prolongement de l'accord de limitation de la production ont permis au brut léger américain de finir sur une note positive (+5.18% à 54.64\$).

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

Contacts

Carole MUIR

+33 1 56 88 24 50

Christèle DE WARESQUIEL

+33 1 56 88 24 56

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.



Rivoli Capital Part I

Rapport Mensuel
Octobre 2017

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 I 143,22
 Actif du fonds (M€) 15,07 M€
 Actif de la stratégie (M€) 31,38 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 I	4,43%	5,43%	5,33%	6,44%	1,17%	43,22%	0,40%	3,83%	9,11%	8,43%	0,45	20,05%

Historique de performances annuelles depuis création

	2008	2009	2010	2011	2012
Rivoli Capital - Part I	5,84%	0,28%	6,60%	3,06%	5,15%

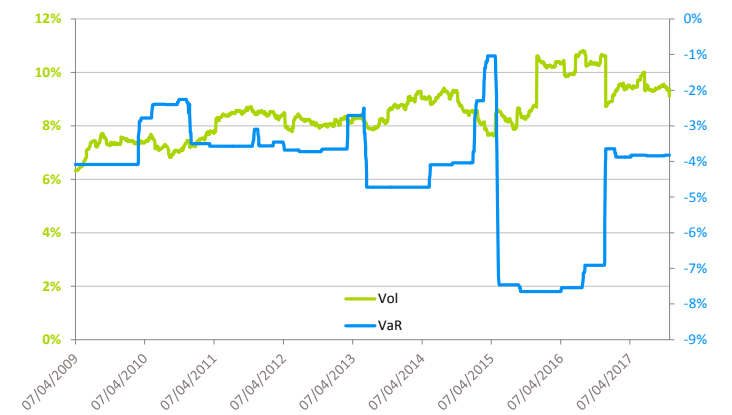
Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part I

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aou.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2013	3,61%	-0,09%	-0,07%	2,29%	-2,03%	-0,94%	-1,02%	-1,94%	0,03%	4,11%	1,82%	-0,08%	5,62%
2014	-4,23%	2,80%	-2,06%	1,87%	3,52%	1,31%	1,08%	4,00%	1,02%	-0,10%	3,34%	0,06%	13,00%
2015	2,22%	1,35%	2,23%	-3,54%	-1,28%	-1,59%	-0,25%	-7,34%	0,74%	-0,39%	1,34%	-6,69%	-12,95%
2016	2,65%	3,16%	-2,31%	-1,40%	0,47%	5,36%	0,37%	-1,42%	0,42%	-1,53%	0,08%	0,97%	6,74%
2017	-2,45%	1,98%	-0,64%	1,15%	1,46%	-1,78%	0,27%	1,70%	-0,72%	4,43%			5,33%

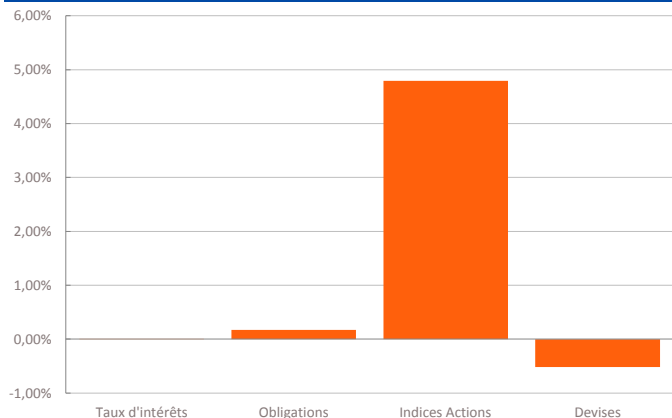
Performance depuis création



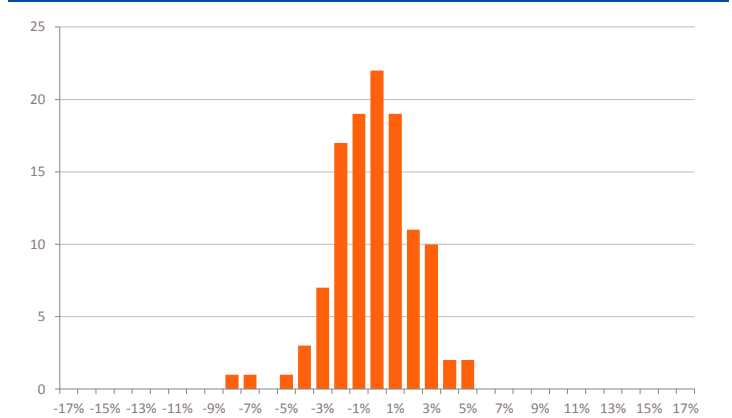
Volatilité et Value at Risk (VaR 99/9)



Contribution par classes d'actifs



Distribution de la performance



Commentaire mensuel

Commentaire de gestion du fonds

Le fonds Rivoli Capital part I est en hausse de 4.43% en octobre. La plus grosse contribution provient des marchés action avec +4.8% sur le mois : +2.6% pour les Etats-Unis, 1.72% pour l'Asie et 1.2% pour l'Europe. A l'image du reste de l'année les devises continuent de contrarier nos stratégies mais dans une moindre mesure ce mois-ci. Concernant les stratégies, le suivi de tendances fait un excellent mois avec une contribution de +5%, principalement dû au long terme, et les stratégies non directionnelles finissent le mois presque neutre à -0.3%.

Commentaire macro-économique

Durant ce mois d'octobre, l'actualité a été dense mais globalement favorable aux marchés actions. Sur le plan politique, ce sont tout d'abord les avancements (tant attendus) concernant la réforme fiscale aux Etats-Unis qui ont été très bien accueillis. Après de nombreuses déceptions, D. Trump a réussi à faire adopter, par le sénat puis par la chambre des représentants, la résolution sur le budget fédéral. Cela permettra donc au président de présenter et de faire voter sa réforme début novembre. Au Japon, c'est la victoire de Shinzo Abe aux élections législatives anticipé qui a été très bien perçue par les investisseurs. Sa réélection est considérée comme une « garantie » de la poursuite d'une politique économique favorable à la baisse du Yen (au plus bas depuis 3 mois face au dollar). Par ailleurs, cela conforte les marchés dans l'idée que la politique monétaire et fiscale continuera d'être accommodante. Enfin, sur le vieux continent, c'est l'indépendance de la Catalogne qui a légèrement animé l'actualité. Cependant, le risque politique étant relativement restreint durant la période d'incertitude, l'impact sur les marchés n'a pas été réellement significatif. Du côté des banques centrales, la BCE a annoncé le prolongement du QE au moins jusqu'en septembre 2018. L'autre nouveauté étant la réduction de son soutien à l'économie en abaissant les rachats d'actifs (30Mds€ par mois à compter de janvier 2018). Suite au discours dovish de M. Draghi, l'euro a immédiatement réagi, cédant -1.37% sur la journée face au dollar. Quant à la BoJ, elle a annoncé le maintien de sa politique monétaire accommodante dans le but d'atteindre à terme, 2% d'inflation.

Au niveau statistique, on retrouve également un environnement encourageant pour les marchés. Le chômage aux USA continu de baisser (4.20%) malgré des créations d'emplois décevantes (-33K vs. +80K anticipé). La croissance dépasse les attentes (+3.00% en annualisée vs. +2.60% attendue), tout comme les commandes de biens durables (2.20% vs. 1.00% anticipé). En Europe, l'inflation est ressortie à +1.50% sur un an glissant et le chômage reste stable à 9.10%. De l'autre côté de la Manche, l'inflation a suivi les prévisions et atteint désormais +3.00%. Les ventes au détail ont quant à elles, déçu (1.20% vs. 2.10% en septembre).

Sur les marchés actions, ce sentiment positif se ressent et se traduit par de très belles performances. A noter que les publications des résultats d'entreprises ont également participé en ce sens (Nikkei +7.86% à 21.995pts soit le plus haut depuis 1996 ; Dow Jones +4.43%, Nasdaq +4.49% ; SP500 +2.26% ; EuroStoxx50 +2.85% ; Footsie +1.86%). Concernant les devises, l'Euro recule et clôture le mois sous les 1.17\$ (à 1.1646\$ soit -1.42%), pénalisé par les propos dovish de M. Draghi en fin de mois. Le dollar, quant à lui, profite de l'avancé de la réforme fiscale pour s'apprécier face au Yen et à la Livre (respectivement +0.98% et +0.93%). Au niveau des taux, la courbe US se tend sur le court/moyen terme (+8bps à 5Y), contrairement à l'Allemagne qui voit ses rendements baisser sur l'ensemble des maturités (-8.2bps à 5Y).

Du côté des matières premières, le cuivre progresse de +5.31% sur le mois (à 3.1120\$), soutenu notamment par les bonnes perspectives de croissance de l'économie chinoise. L'or termine en baisse de -1.01% (à 1271\$) pénalisé en partie par l'appréciation du dollar. Quant au pétrole, l'arrivée de la tempête Nate dans le Golfe du Mexique en début de mois a légèrement pesé sur les cours. Cependant, les déclarations des responsables saoudiens en faveur d'un prolongement de l'accord de limitation de la production ont permis au brut léger américain de finir sur une note positive (+5.18% à 54.64\$).

Caractéristiques

Codes ISIN	FR0010605808
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	500 000 €
Frais d'entrée (max)	0%
Frais de sortie (max)	0%
Frais de gestion (max)	1%
Commission de surperformance	10% avec HighWaterMark
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Commissaires aux comptes	PwC

Contacts

Carole MUIR

+33 1 56 88 24 50

Christèle DE WARESQUIEL

+33 1 56 88 24 56

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.