



## Rivoli Capital Part P

Rapport Mensuel  
Fevrier 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 124,74  
 Actif du fonds (M€) 14,13 M€  
 Actif de la stratégie (M€) 29,38 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	-7,67%	-1,77%	-1,07%	2,56%	-10,59%	24,74%	-3,69%	2,26%	10,13%	8,54%	0,27	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%

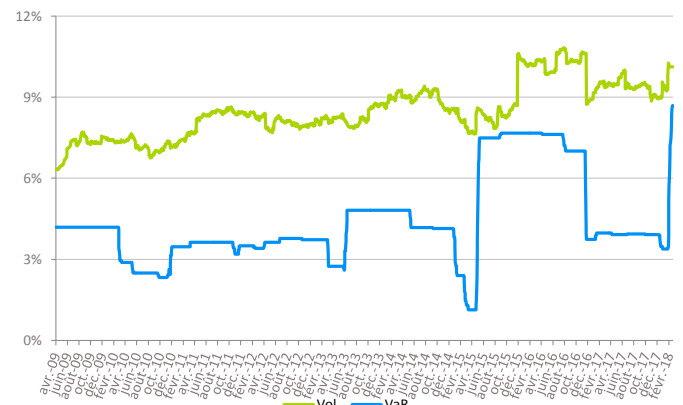
#### Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part P

	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%											-1,07%

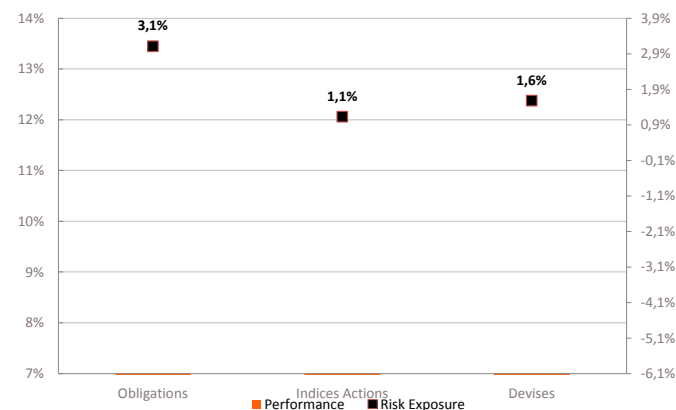
#### Performance depuis création



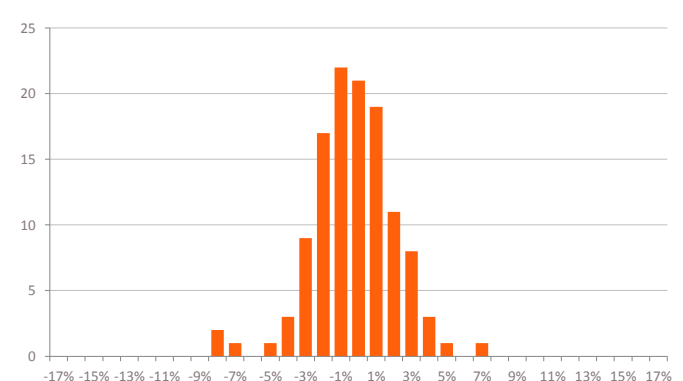
#### Volatilité et Value at Risk (VaR 99%/20 jours)



#### Contribution par classes d'actifs



#### Distribution de la performance



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

Rivoli Capital part P est en baisse de 7.67% en février. Le mois a été dominé par l'instabilité des marchés actions. Fin février, la FED a opté pour un discours plutôt hawkish. En effet, le resserrement monétaire pourrait être accentué si la croissance aux Etats-Unis venait à être plus forte que prévu. Les stratégies de suivi de tendance ont eu une performance négative avec -1.5% sur les stratégies moyen terme et -2.3% sur les stratégies long terme. Le S&P 500 a perdu 3.89% sur le mois, donc comme nous étions longs sur l'indice, nous avons perdu. Les stratégies d'arbitrage, ont aussi perdu sur le mois.

#### Commentaire macro-économique

Ce mois-ci, les principaux catalyseurs de marchés sont parvenus des Etats-Unis. Les créations d'emplois sont ressorties en hausses (200k vs. 180k estimées), le marché du travail atteint toujours le plein emploi (4.1% de chômage) et les prix à la consommation sont sortis au-dessus des attentes (+0.5% en janvier vs. +0.3% anticipé). Mais surtout, les salaires sont en progression de +2.9% sur un an. Ce dernier élément a eu un impact conséquent sur les marchés (forte hausse de la volatilité), puisqu'il met en avant la possibilité que l'inflation soit plus forte que les anticipations actuelles. En d'autres termes, cela signifie que la FED pourrait accélérer la normalisation de sa politique monétaire si cette hypothèse venait à se confirmer. En fin de mois, les tensions sont légèrement retombées, et lors des Minutes, la FED a opté pour un discours plutôt hawkish. En effet, le resserrement monétaire pourrait être accentué si la croissance aux Etats-Unis venait à être plus forte que prévu (ce qui est anticipé par la plupart des représentants). Par ailleurs, la Federal Reserve a commenté la récente hausse des salaires, qui selon elle, ne résulterait pas d'augmentations de salaire, mais serait plutôt liée à des bonus isolés. En Europe, les indicateurs sont globalement bons. Les PMI composite restent bien au-dessus des 50pts malgré une légère baisse observée (57.5pts vs 58.8pts précédent). L'inflation, en revanche, peine toujours à atteindre sa cible (+1.30% sur an glissant). Outre-Manche, la banque centrale d'Angleterre a adopté un ton Hawkish. Les prévisions de croissances ont été relevées à +1.75% annuelle pour les 3 prochaines années. La BoE a également annoncé vouloir atteindre l'objectif des 2% d'inflation d'ici 2 ans, ce qui émet la possibilité d'avoir plusieurs hausses de taux dans les mois à venir. Les incertitudes de début de mois concernant l'inflation aux USA se sont donc retranscrites sur les marchés où l'on a pu observer de fortes corrections. L'indice de volatilité (Vix) a atteint 50,3pts, soit son plus haut niveau depuis août 2015 et reste malgré tout sur des niveaux élevés (comparables à ceux observés durant les présidentielles américaines). Les indices actions ont tous clôturé largement dans le rouge malgré un petit rebond observé sur les places américaines (CAC -2.94% ; EuroStoxx50 -4.72% ; Dax -5.71% ; Footsie -4.00% ; SP500 -3.89% ; Nasdaq -1.38% ; Dow Jones -4.28% ; Nikkei -4.46%). Concernant les dettes souveraines, les taux US se sont tendus sur l'ensemble de la courbe (+15bps à 10ans à 2.86%). En revanche, en Allemagne et en France, les rendements ont baissé sur les échéances de moyen et long terme (respectivement -4.1bps et -5bps à 10ans). Sur le marché des changes, l'euro a cédé du terrain face au dollar (-2.52% à 1.2194\$). On notera tout de même un plus haut depuis 3 ans, atteint en milieu de mois à 1.2557\$. Concernant les matières premières, les stocks US de pétrole brut ont augmenté de +2.63% ce mois-ci, passant à 423,5M de barils (hors réserves stratégiques). Sur l'ensemble du mois, le brut léger américain termine en repli de -6.46% à 61.55\$, après avoir atteint un plus bas à 57.87\$. L'or, quant à lui, clôture en légère baisse (-1.34% à 1319.40\$).

### 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'€ONIA 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

**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.