



## Rivoli Capital Part P

Rapport Mensuel  
Avril 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 120,9  
Actif du fonds (M€) 13,85 M€  
Actif de la stratégie (M€) 29,10 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	-1,80%	-10,51%	-4,12%	-1,39%	-11,96%	20,90%	-4,21%	1,91%	9,75%	8,51%	0,23	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%									-4,12%

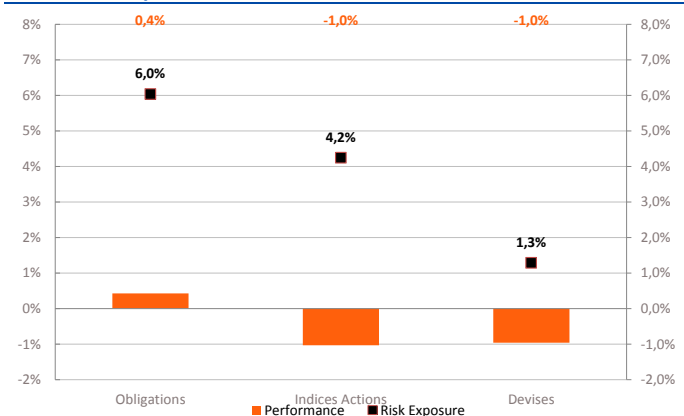
#### Performance depuis création



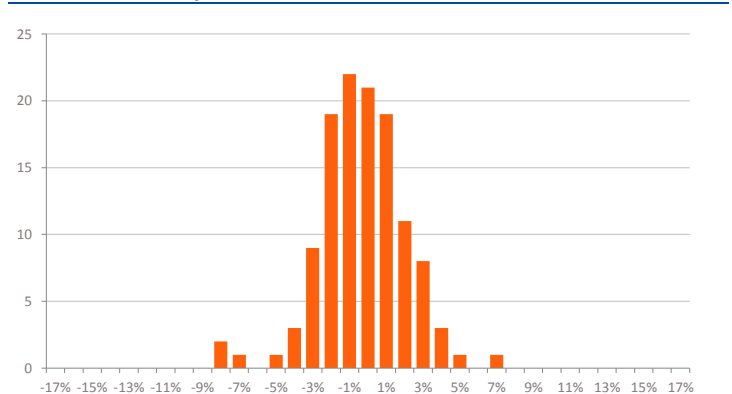
#### Volatilité et Value at Risk (VaR 99%/20 jours)



#### 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

Rivoli Capital Fund part P termine ce mois d'Avril avec une performance de -1,80%, soit -4,12% depuis le début de l'année. Sur les marchés actions, l'Europe termine le mois sur une belle hausse ; +6.74% pour le CAC future et +5.33% pour l'Eurostoxx future. Le CAC net dividende revient sur ses plus hauts de l'année. Les marchés Américains ont également terminé le mois sur une hausse, mais bien moindre. La hausse du pétrole, proche de 6%, et des matières premières, céréalières notamment, alimentent les anticipations d'inflation et exercent une pression sur les marchés aux Etats-Unis. Enfin, le dollar poursuit sa hausse et revient sur ses niveaux de fin 2017 à 0.826 contre l'Euro. Dans ce contexte, les obligations contribuent de manière positive aux résultats du mois : obligations US +0.88%, obligations Européennes -0.20%. Les actions et les devises viennent noircir le tableau : -1.03% pour les actions et -0.96% pour les devises. Concernant les stratégies, le suivi de tendance moyen/long terme ressort à +2.6 %. Des bons résultats qui sont effacés par les stratégies contrarian.

### Commentaire macro-économique

Durant ce mois d'avril, ce sont principalement les tensions commerciales et politiques, ainsi que les résultats d'entreprises qui ont généré des tendances de marché. Après la surenchère de tarifs douaniers, les Etats-Unis et la Chine ont décidé de se rencontrer en fin de mois afin de trouver un terrain d'entente. Cette initiative a été « saluée » par les marchés et a permis d'atténuer la volatilité. Le VIX (indice de volatilité américain) a terminé à 15.93pts alors qu'il se situait bien au-dessus des 20pts jusqu'en milieu de mois. Toujours aux Etats-Unis, les statistiques économiques ont été mitigées. Les créations d'emplois dans le secteur non agricole ont été décevantes (103K vs. 185K attendu) et la croissance a légèrement ralenti au premier trimestre (+2.30% vs. +2.90% précédent en annualisé). L'ISM et les PMI sont également en léger replis mais restent globalement bons (respectivement 59.3pts et 54.2pts). En Europe, les statistiques sont encourageantes : le chômage en zone euro a faiblement baissé et atteint désormais 8.50% et les PMI restent stable à 55.2pts au mois d'avril. En revanche, l'inflation peine toujours à atteindre l'objectif de 2% fixé par la BCE (+1.30% sur un an glissant mars). Durant la réunion de la Banque Centrale Européenne, Mario Draghi a commenté positivement la croissance au sein de la Zone Euro mais est resté « aphone » quant à la fin du QE. L'annonce du calendrier devrait faire l'objet de la prochaine réunion mi-juin. Enfin, de l'autre côté de la Manche, les chiffres sont en demi-teinte. L'inflation a légèrement ralenti, passant de +2.70% à +2.50% sur un an glissant et le chômage continue de baisser malgré son niveau proche du plein emploi (4.20% vs. 4.30% précédent). En revanche, la baisse inattendue et surtout inexpliquée de la croissance anglaise en fin de mois (+1.20% vs. +1.40%) est venue chambouler les anticipations de hausse de taux de la BoE. Initialement, le marché prévoyait à 90% une remontée de taux pour la prochaine réunion. Après la publication, seulement 19% des investisseurs continuaient d'anticiper un durcissement monétaire en mai. Sur les marchés, les indices actions ont bien performé mais on notera tout de même une différence sur le rythme de progression entre l'Europe et les Etats-Unis (CAC +6.84% ; EuroStoxx50 +5.21% ; Footsie +6.42% ; SP500 +2.56% ; Nasdaq +0.37% ; Dow Jones +2.19%). Dans ce contexte favorable, les actions européennes en ont profité pour rattraper leur retard par rapport aux Etats-Unis. Quant aux actions US, elles se sont montrées beaucoup plus sensibles aux tensions aux commerciales ainsi qu'à la hausse des rendements obligataires américains. Sur l'ensemble de la période, la courbe de taux US s'est tendue sur l'ensemble des maturités (+21.4bps à 10ans), franchissant même le seuil symbolique des 3% sur le 10ans en cours de mois. En France et en Allemagne, les taux se sont également tendus mais dans une moindre mesure (respectivement +6.6bps et +6.3bps à 10ans). Sur le marché des changes, le dollar a progressé face aux principales devises : +1.85% contre l'euro, +2.88% contre le Yen et +1.96% face à la Livre. Concernant les matières premières, l'or recule de -0.84% à 1316.10\$ l'once. Quant au pétrole, les prix continuent de progresser suite aux tensions politiques (+5.70% à 68.57 \$ pour le WTI). Le possible retrait des USA sur l'accord du nucléaire iranien et le possible rétablissement de sanctions contre l'Iran tirent les prix vers le haut. Au Venezuela, l'approche des élections présidentielles ainsi que le recul des extractions contribuent également à alimenter cette tendance haussière.

### 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

**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 des 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.