



# Rivoli Capital Part P

**Rapport Mensuel**  
**Juin 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 121,32  
 Actif du fonds (M€) 6,03 M€  
 Actif de la stratégie (M€) 37,08 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	-1,88%	0,49%	-0,98%	-2,70%	-3,22%	21,32%	-0,70%	2,12%	9,52%	8,43%	0,25	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%

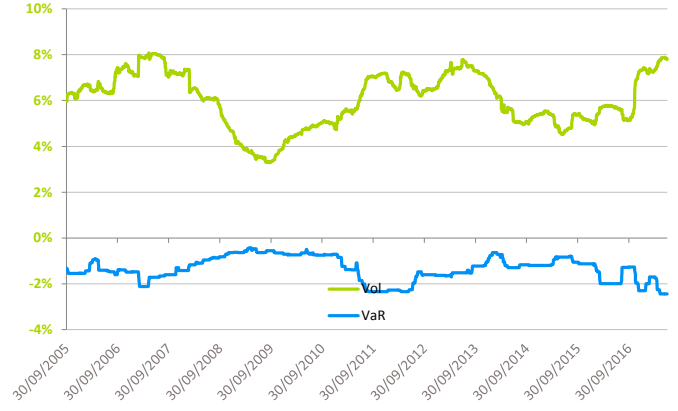
### Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part P

	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%	<b>4,31%</b>
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%	<b>11,74%</b>
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%	<b>-13,96%</b>
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%	<b>5,43%</b>
2017	-2,56%	1,88%	-0,74%	1,04%	1,35%	-1,88%							<b>-0,98%</b>

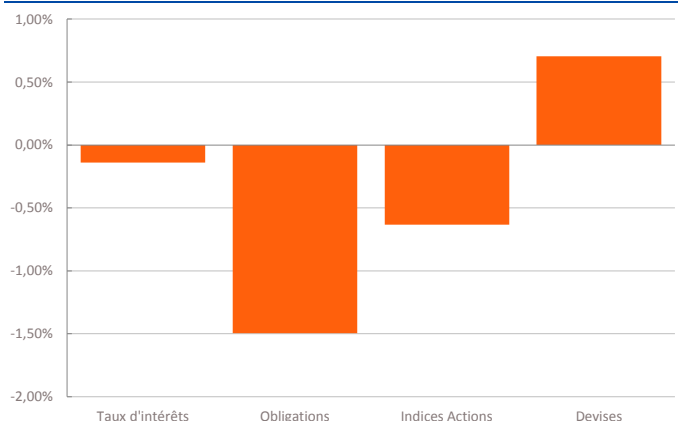
### Performance depuis création



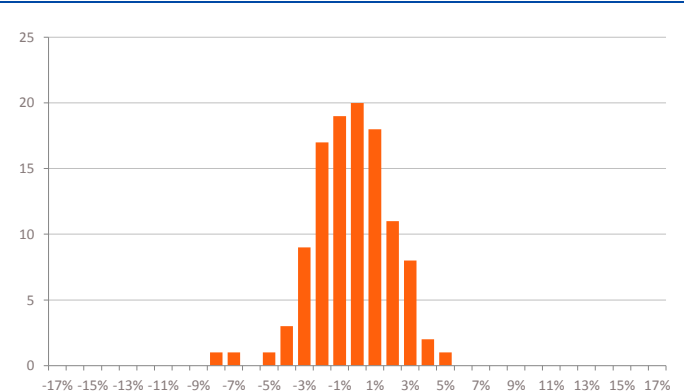
### Volatilité et Value at Risk (VaR 99/9)



### Contribution par classes d'actifs



### Distribution de la performance



### Commentaire mensuel

#### Commentaire de gestion du fonds

Le fonds Rivoli Capital enregistre une performance négative de -1.8% en juin suite aux déclarations de la BCE en fin de mois. Les obligations ont contribué négativement pour -1.5% par des positions longues sur le Bund, le Boble, le TNOTE10Y et le JGB et sur les actions pour -0.6% par des positions longues sur le Footsie, Euro50, le Nasdaq et le Dax, contrebalancées par les performances positives des positions longues sur le S&P500, sur le Japon et sur le CAC. Nos positions sur le change ont bien performé pour 0.7%. Notre position short sur le Yen a contribué pour 0.35% et nos positions longues sur l'Euro pour 0.29%. Toutes les stratégies ont été négatives sur le mois.

#### Commentaire macro-économique

Au Royaume-Uni, les conservateurs ont perdu la majorité absolue au Parlement à l'issue des élections législatives anticipées. Theresa May est restée Première Ministre. En France, le Président Emmanuel Macron a, quant à lui, obtenu la majorité des députés à l'Assemblée Nationale en obtenant 350 sièges (dont 42 pour le Modem) sur 577. Tout au long du mois de Juin 2017, les Banques Centrales ont tenu des discours assez hawkish. Il y a un vrai changement de cap de leurs parts. La Réserve fédérale américaine a relevé ses taux d'intérêt pour la deuxième fois en trois mois, en arguant d'une croissance économique régulière et d'un marché du travail robuste. Janet Yellen a confirmé que la FED continuerait de relever progressivement ses taux d'intérêts (dont une possible hausse des taux avant la fin de l'année) et qu'elle commencerait à réduire son bilan cette année. Après avoir laissé sa politique monétaire inchangée en début de mois, Mario Draghi, Président de la BCE, a laissé entendre que le programme d'assouplissement quantitatif (QE) pourrait devenir moins souple en 2018 suite à une inflation solide et une conjoncture en zone euro dans la bonne voie ces derniers mois. Elle décidera au troisième trimestre si elle prolonge ou au contraire si elle réduit son programme de rachat de 60 milliards d'euros d'actifs mensuels qui court jusqu'à la fin de l'année. En juin, l'inflation est sortie moins fort qu'attendu à 1,3%. Quant à la BoE, Mark Carney (membre de la Banque d'Angleterre) a évoqué l'hypothèse d'une probable hausse des taux dans les prochains mois afin de contrer une accélération de l'inflation supérieure aux prévisions (2,9% en mai). Pour le moment, les taux et le programme de rachats d'actifs ont été inchangés suite à une économie au ralenti et aux négociations sur le Brexit qui viennent de débiter. L'euro continue sa progression face au billet vert grâce aux espoirs de la BCE, avec +1,8% en un mois (+9% depuis le 31/12/2016). Il a atteint un plus haut à 1,1447\$, son niveau le plus fort depuis mai 2016. Le dollar gagne du terrain sur le yen avec une hausse de 1,1% en 1 mois, soit un prix de clôture à 112. Au niveau des matières premières, aucune réduction de la production de pétrole par l'OPEP et ses alliés n'a été décidée, malgré une production qui a augmenté de 280 000 barils par jour en juin. L'OPEP envisagerait (enfin ?) de fixer des quotas à la Lybie et au Nigéria pour stopper cette hausse. Le baril (du WTI) termine à 46,33\$ soit une perte de 6% en 1 mois. Après avoir subi une instabilité politique qui a entraîné une hausse de son prix, le cacao doit dorénavant faire face aux pluies abondantes et au risque de pourrissement des cultures. Cela a entraîné une baisse d'environ 5,50% du prix en un mois. Le métal jaune se rapproche dangereusement de la barre des 1200\$ après avoir échoué en début de mois à franchir les 1300\$ avec un plus haut à 1298,75\$. L'once d'or clôture à 1242\$.

### 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	2,25%
Commission de surperformance	10% avec HighWaterMark
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Commissaires aux comptes	PwC

### Contact

**Carole MUIR**

+33 1 56 88 24 51

**Elie IFRAH**

+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.