



## Rivoli Optimal Allocation Part P

Rapport Mensuel  
Novembre 2017

### Orientation du fonds

Le fonds Rivoli Optimal Allocation a pour objectif de réaliser une performance indépendante des conditions de marché en étant ou non exposé de façon dynamique et réactive aux actions, obligations d'Etats, crédits et matières premières.

### Chiffres clés

VL fin de mois - Part P 119,73  
Actif du fonds (M€) 5,89 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 Optimal Allocation - Part P	-0,22%	2,90%	8,13%	10,17%	11,45%	19,73%	3,59%	4,32%	3,82%	4,02%	1,09	5,99%

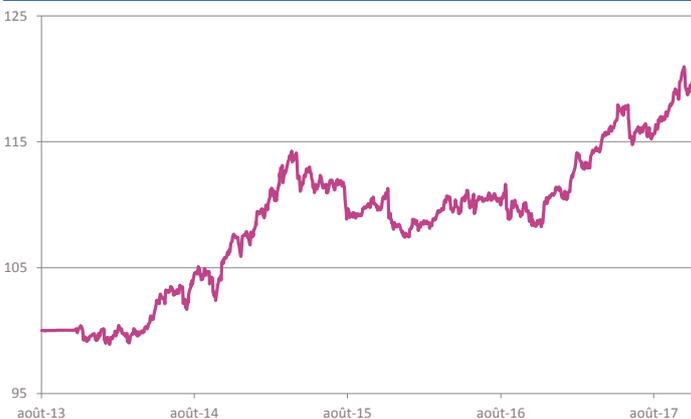
#### Historique de performances annuelles depuis création

	2013	2014	2015	2016	2017
Rivoli Optimal Allocation - Part P	-0,24%	7,66%	0,72%	2,37%	8,13%

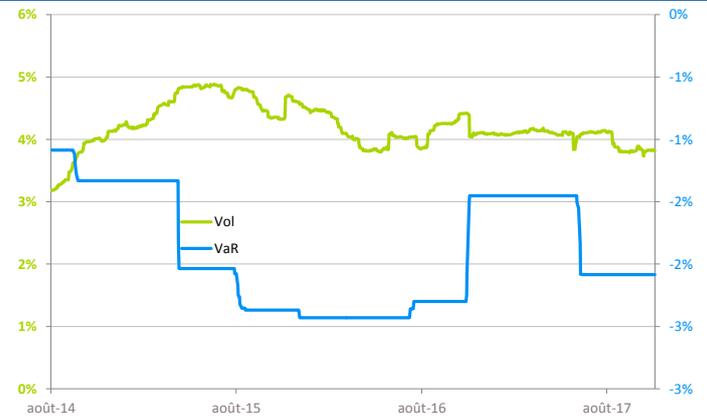
#### Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part P

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aou.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2013									0,02%	0,02%	0,33%	-0,61%	-0,24%
2014	-0,28%	0,70%	-0,46%	0,53%	2,16%	0,76%	-1,00%	2,37%	0,10%	0,68%	2,15%	-0,25%	7,66%
2015	1,81%	1,81%	1,03%	-0,35%	0,59%	-1,26%	0,49%	-2,22%	-0,06%	0,70%	0,68%	-2,39%	0,72%
2016	0,60%	-0,17%	0,84%	0,10%	0,79%	-0,19%	0,57%	-0,32%	-0,49%	-0,50%	-0,75%	1,89%	2,37%
2017	-0,31%	3,07%	0,15%	1,26%	1,22%	-1,28%	0,41%	0,51%	0,77%	2,34%	-0,22%		8,13%

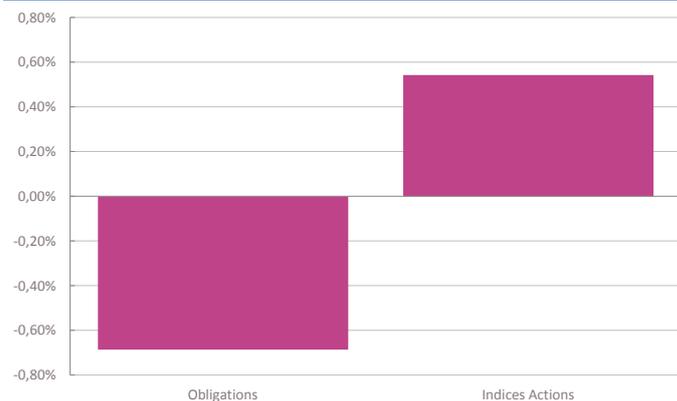
#### Performance depuis création



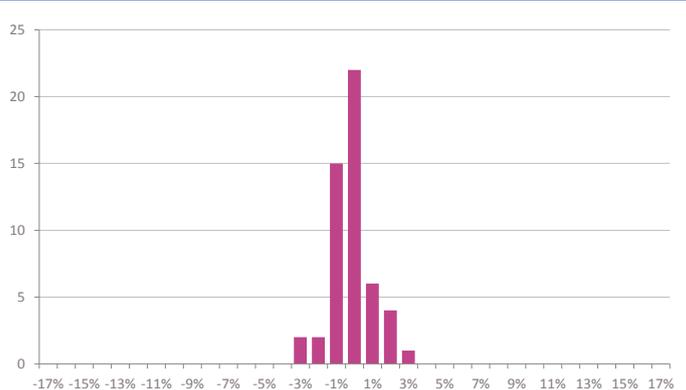
#### Volatilité et Value at Risk (VaR 99%/20 jours)



#### Contribution par classes d'actifs



#### Distribution de la performance



# Rivoli Optimal Allocation Part P

**Rapport Mensuel**  
**Novembre 2017**

## Commentaire mensuel

### Commentaire de gestion du fonds

Le programme termine en légère baisse (-0.2%) sur le mois de novembre ce qui correspond à 8,1% sur l'année. La poche actions a bien performé, avec notamment le marché américain qui contribue pour 0.8%, ainsi que le Nikkei pour 0.4% alors que le marché Européen a perdu 0.66%. La poche obligataire contribue négativement notamment sur les USA (-0.50%) et sur l'Allemagne (-0.2%). L'exposition aux actions a été marginalement abaissée de 60% à 58% alors que l'exposition aux obligations a été relevée de à 193%. Les matières premières et le crédit n'offrent toujours pas de rapport rendement/risque attractif et sont donc toujours délaissés par le système d'allocation.

### Commentaire macro-économique

En novembre, les marchés actions européens et américains se sont décorrélés jusqu'en milieu de mois, malgré des fondamentaux économiques quasiment inchangés. En Europe, les perspectives de croissance continuent d'être très encourageantes (+2.50% annualisée au T3), tout comme le taux de chômage qui poursuit son amélioration (8.80% vs. 8.90% précédent). Les indices PMI manufacturier restent sur des hauts niveaux (58.5 en octobre) mais l'inflation éprouve toujours des difficultés à se rapprocher de l'objectif fixé par la BCE (+1.50% en novembre). En Allemagne, la situation politique reste sous tension. La chancelière demeure toujours dans l'incapacité de former une coalition, mais la solidité économique du pays dissipe toutes les craintes des investisseurs. De l'autre côté de la Manche, c'est le relèvement des taux de la banque d'Angleterre (0.50% vs. 0.25% précédent) et les discussions autour du Brexit qui ont occupé l'actualité. Cette hausse de taux avait été correctement anticipée par le marché. En revanche, c'est le discours très prudent du comité concernant les prochaines hausses (graduées et de manière limitée) qui ne l'avait pas été prévu. Par conséquent, la Livre a fortement chuté face au dollar en début de mois (-1.40% sur la journée). Concernant la sortie de l'Angleterre, Bruxelles a déclaré vouloir se concentrer sur 3 principaux éléments : la facture, les expatriés et l'Irlande. Pour ce qui est de la facture, Londres serait prêt à payer la somme demandée par l'UE. Cependant, aucun montant n'a officiellement été communiqué, même si des rumeurs estiment que la facture serait de l'ordre de 45 à 55mds€. Les avancées se font donc à petit pas et sont dans l'ensemble, plutôt bien perçues par les marchés. Outre Atlantique, la FED a laissé ses taux inchangés et Jerome Powell a été nommé à la succession de J. Yellen. Côté statistiques, les créations d'emplois ont rebondi (+261k vs -33k précédent) et la croissance s'est améliorée (+3.30% vs +3.00% précédent).

Sur les marchés, les actions européennes ont subi une correction jusqu'en milieu de mois avant de se reprendre légèrement (CAC -2.37% ; EuroStoxx50 -2.83% ; Footsie -2.22%). Malgré les bonnes perspectives économiques et les bons résultats d'entreprises, les indices ont été pénalisés par les doutes concernant la réforme fiscale de D. Trump et les statistiques chinoises décevantes. Les prises de bénéfices sont également à l'origine de cette baisse. Cependant, le discours de M. Draghi prônant le maintien d'une politique monétaire accommodante, aura permis aux marchés de limiter les pertes sur le mois. Aux Etats-Unis, l'optimisme reste de mise tant que la question de la réforme fiscale reste en suspens. De plus, le discours en fin de mois de J. Powell sur la normalisation des taux d'intérêts et l'ajustement de la régulation financière, aura permis aux indices US de clôturer largement dans le vert (SP500 +2.81% ; Nasdaq +2.17% ; Dow Jones +3.83%). Sur le marché de la dette, la courbe US s'aplatie en se tendant sur le court et moyen terme (+16.6bps à 3ans). En Allemagne, les taux évoluent peu, hormis la dette 1mois (+42bps). Sur le Forex, l'euro se renforce grâce aux bons chiffres économiques (+2.22% contre le dollar à 1.1904\$). Le dollar quant à lui cède du terrain face aux principales devises (JPY -0.97% ; GBP -1.80% ; CHF -1.40%). Concernant le pétrole, les tensions en Arabie Saoudite et le prolongement de l'accord de l'OPEP sur la réduction de la production ont tiré les prix vers le haut. Sur l'ensemble du mois, le brut léger américain gagne +5.59% à 57.42\$.

## Caractéristiques

Codes ISIN	FR0011473586
Date de création	27/08/2013
Forme juridique	FCP - UCITS
Classification	OPCVM Diversifié
Liquidité	Quotidienne
Devise	Euro
Objectif d'investissement	Surperformer l'EONIA capitalisé jour de +1,5%
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)	1,75%
Commission de surperformance	15% avec HighWaterMark
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Commissaires aux comptes	PwC
Référencement	Spirica, Swisslife, Finaveo, Selection 1818 En cours : Axa

## 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.