



## Rivoli Optimal Allocation Part P

Rapport Mensuel  
Decembre 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 118,98  
Actif du fonds (M€) 5,83 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	-0,63%	1,47%	7,45%	7,42%	10,61%	18,98%	3,48%	4,09%	3,89%	4,03%	1,04	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%	7,45%

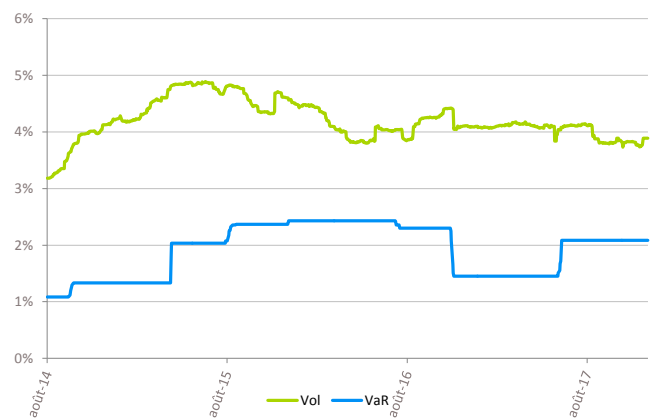
#### Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part P

	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%	-0,63%	7,45%

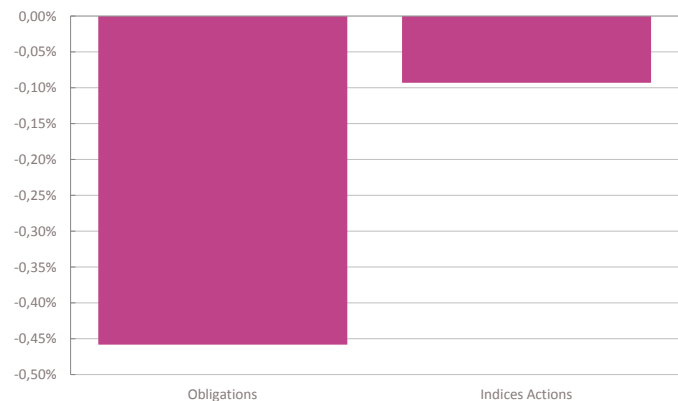
#### Performance depuis création



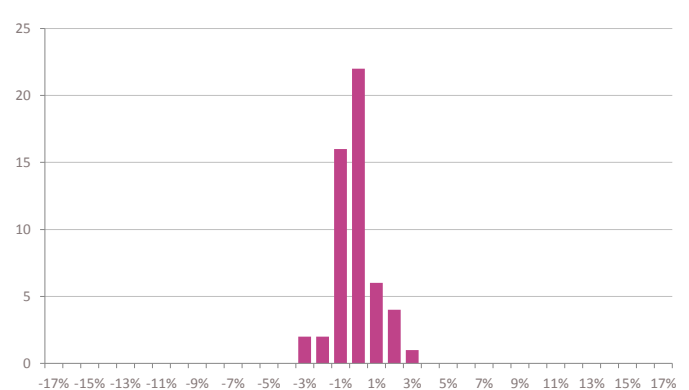
#### Volatilité et Value at Risk (VaR 99%/20 jours)



#### Contribution par classes d'actifs



#### Distribution de la performance



### Commentaire mensuel

#### Commentaire de gestion du fonds

Le programme termine en baisse -0.6% in Décembre ce qui correspond à 7.5% sur l'année. La poche actions a bien performé, avec notamment le marché américain qui contribue pour 0.3%, et neutre pour le Nikkei alors que le marché Européen a perdu 0.4%. La poche obligataire contribue négativement notamment sur les USA -0.30% et sur l'Allemagne -0.5%. L'exposition aux actions a été marginalement abaissée de 58% à 48 % alors que l'exposition aux obligations a été descendue à 160%. Les matières premières et le crédit n'offrent toujours pas de rapport rendement/risque attractif et sont donc toujours délaissées par le système d'allocation.

#### Commentaire macro-économique

Début du mois, ce sont la réforme fiscale américaine ainsi que les négociations du Brexit qui ont été les principaux catalyseurs. Dans la nuit de vendredi à samedi (1-2 décembre), le Sénat américain a voté pour sa version de la réforme. Il ne reste désormais plus qu'à harmoniser ces deux textes (celui du Sénat et celui de la Chambre des représentants) avant que la loi soit promulguée. Cette avancée a donc été bien accueillie par les marchés, faisant même oublier les déboires autour de Michael Flynn qui a plaidé coupable d'avoir menti au FBI la semaine d'avant. Concernant le Brexit, Londres et Bruxelles ont réussi à trouver un accord sur les 3 points suivants : la frontière avec l'Irlande, le sort des expatriés et le montant de la facture.

Le 13 décembre, Janet Yellen a tenu sa dernière conférence de presse en tant que Présidente de la Réserve Fédérale. Elle a annoncé la hausse d'un quart de point des taux directeur (ils évoluent dorénavant entre 1,25% et 1,50%). Elle a aussi affirmé que le FED anticipe d'augmenter les taux 3 fois en 2018. En Europe, aucuns changements de taux n'ont été signalés le jeudi 14 décembre : la Banque d'Angleterre (BoE) et la BCE ont maintenu, comme prévu, leur taux directeur. Mario Draghi n'a pas modifié sa politique monétaire et a maintenu ses dires de la dernière séance : le volume mensuel des achats d'actifs (QE) sera ramené à 30 milliards d'euros à partir de janvier 2018, comme il l'a été annoncé en novembre dernier. Ils se poursuivront jusqu'à septembre 2018 et « au-delà, si nécessaire ». En Espagne (en Catalogne), des élections régionales anticipées ont eu lieu pour renouveler le Parlement Catalan. Les partis indépendantistes ont obtenu la majorité absolue en sièges, mais pas en voix.

De l'autre côté de l'Atlantique, Donald Trump a dévoilé le lundi 18 Décembre, la nouvelle stratégie de sécurité nationale qui place les États-Unis en compétition avec le reste du monde et épingle tout particulièrement Moscou et Pékin. Le Président américain a déclaré que Washington se proposait de préserver « la paix par la force ».

Sur les marchés, les indices actions ont globalement clôturé dans le vert sur le mois. Concernant les rendements des dettes souveraines, la courbe des rendements américaine s'est aplatie en comparaison avec la courbe l'euro-péenne qui n'a très peu évolué. Du côté des devises, l'euro continue à perdre du terrain face au dollar. Contre les autres devises, le dollar reste stable contre le GBP et le JPY.

Enfin, au début du mois le pétrole a été pénalisé par l'augmentation des stocks d'essence aux États-Unis, mais le cours terminé en hausse suite à l'annonce de la réouverture prochaine d'un oléoduc stratégique en Mer du Nord. Le marché continuait également à profiter des chiffres encourageants provenant du rapport du département américain de l'énergie (DoE) sur le niveau des stocks hebdomadaires de produits pétroliers aux États-Unis. L'or s'est renforcé à la suite du discours de Yellen.

La panique sur les marchés est venue des cryptomonnaies : le bitcoin et les autres devises électroniques enregistrent l'une des pires chutes de leur histoire. Le vendredi 22 décembre était un vendredi noir avec une chute de 17% pour le bitcoin.

### 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.



# Rivoli Optimal Allocation Part I

**Rapport Mensuel**  
**Decembre 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 I 118,98  
Actif du fonds (M€) 5,83 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 I	-0,63%	1,47%	7,45%	7,42%	10,61%	18,98%	3,48%	4,09%	3,89%	4,03%	1,04	5,99%

### Historique de performances annuelles depuis création

	2013	2014	2015	2016	2017
Rivoli Optimal Allocation - Part I	-0,24%	7,66%	0,72%	2,37%	7,45%

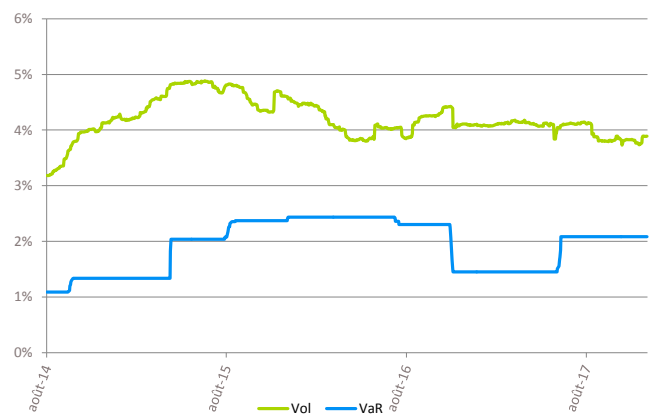
### Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part I

	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%	-0,63%	7,45%

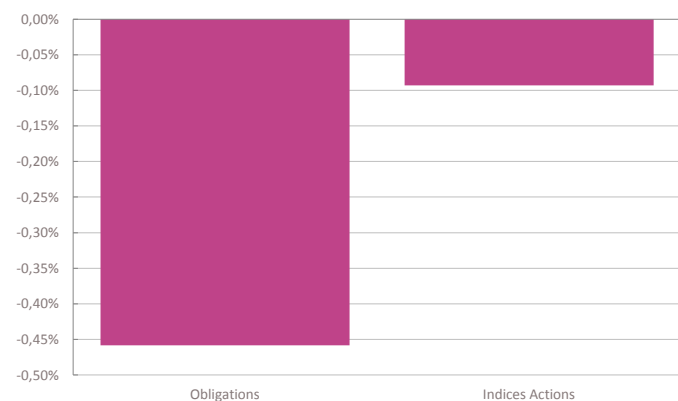
### Performance depuis création



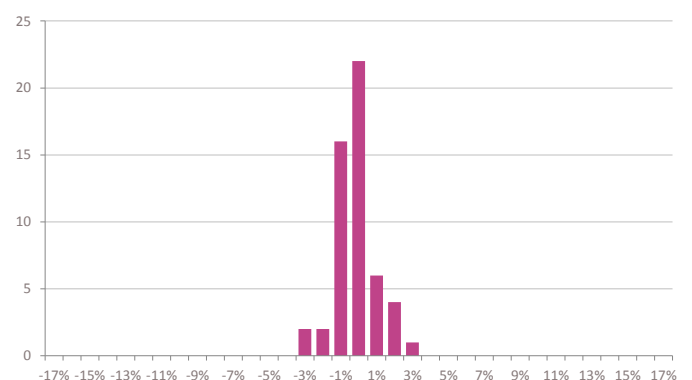
### Volatilité et Value at Risk (VaR 99%/20 jours)



### Contribution par classes d'actifs



### Distribution de la performance



# Rivoli Optimal Allocation Part I

Rapport Mensuel  
 Decembre 2017

## Commentaire mensuel

### Commentaire de gestion du fonds

Le programme termine en baisse -0.6% in Décembre ce qui correspond à 7.5% sur l'année. La poche actions a bien performé, avec notamment le marché américain qui contribue pour 0.3%, et neutre pour le Nikkei alors que le marché Européen a perdu 0.4%. La poche obligataire contribue négativement notamment sur les USA -0.30% et sur l'Allemagne -0.5%. L'exposition aux actions a été marginalement abaissée de 58% à 48 % alors que l'exposition aux obligations a été descendue à 160%. Les matières premières et le crédit n'offrent toujours pas de rapport rendement/risque attractif et sont donc toujours délaissées par le système d'allocation.

### Commentaire macro-économique

Début du mois, ce sont la réforme fiscale américaine ainsi que les négociations du Brexit qui ont été les principaux catalyseurs. Dans la nuit de vendredi à samedi (1-2 décembre), le Sénat américain a voté pour sa version de la réforme. Il ne reste désormais plus qu'à harmoniser ces deux textes (celui du Sénat et celui de la Chambre des représentants) avant que la loi soit promulguée. Cette avancée a donc été bien accueillie par les marchés, faisant même oublier les déboires autour de Michael Flynn qui a plaidé coupable d'avoir menti au FBI la semaine d'avant. Concernant le Brexit, Londres et Bruxelles ont réussi à trouver un accord sur les 3 points suivants : la frontière avec l'Irlande, le sort des expatriés et le montant de la facture.

Le 13 décembre, Janet Yellen a tenu sa dernière conférence de presse en tant que Présidente de la Réserve Fédérale. Elle a annoncé la hausse d'un quart de point des taux directeur (ils évoluent dorénavant entre 1,25% et 1,50%). Elle a aussi affirmé que le FED anticipe d'augmenter les taux 3 fois en 2018. En Europe, aucuns changements de taux n'ont été signalés le jeudi 14 décembre : la Banque d'Angleterre (BoE) et la BCE ont maintenu, comme prévu, leur taux directeur. Mario Draghi n'a pas modifié sa politique monétaire et a maintenu ses dires de la dernière séance : le volume mensuel des achats d'actifs (QE) sera ramené à 30 milliards d'euros à partir de janvier 2018, comme il l'a été annoncé en novembre dernier. Ils se poursuivront jusqu'à septembre 2018 et « au-delà, si nécessaire ». En Espagne (en Catalogne), des élections régionales anticipées ont eu lieu pour renouveler le Parlement Catalan. Les partis indépendantistes ont obtenu la majorité absolue en sièges, mais pas en voix.

De l'autre côté de l'Atlantique, Donald Trump a dévoilé le lundi 18 Décembre, la nouvelle stratégie de sécurité nationale qui place les États-Unis en compétition avec le reste du monde et épingle tout particulièrement Moscou et Pékin. Le Président américain a déclaré que Washington se proposait de préserver « la paix par la force ».

Sur les marchés, les indices actions ont globalement clôturé dans le vert sur le mois. Concernant les rendements des dettes souveraines, la courbe des rendements américaine s'est aplatie en comparaison avec la courbe l'europpéenne qui n'a très peu évolué. Du côté des devises, l'euro continue à perdre du terrain face au dollar. Contre les autres devises, le dollar reste stable contre le GBP et le JPY.

Enfin, au début du mois le pétrole a été pénalisé par l'augmentation des stocks d'essence aux Etats-Unis, mais le cours terminé en hausse suite à l'annonce de la réouverture prochaine d'un oléoduc stratégique en Mer du Nord. Le marché continuait également à profiter des chiffres encourageants provenant du rapport du département américain de l'énergie (DoE) sur le niveau des stocks hebdomadaires de produits pétroliers aux Etats-Unis. L'or s'est renforcé à la suite du discours de Yellen.

La panique sur les marchés est venue des cryptomonnaies : le bitcoin et les autres devises électroniques enregistrent l'une des pires chutes de leur histoire. Le vendredi 22 décembre était un vendredi noir avec une chute de 17% pour le bitcoin.

## Caractéristiques

Codes ISIN	FR0011473594
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	500 000 €
Frais d'entrée (max)	0%
Frais de sortie (max)	0%
Frais de gestion (max)	1,25%
Commission de surperformance	15% avec HighWaterMark
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Commissaires aux comptes	PwC

## Contacts

**Carole MUIR**

+33 1 56 88 24 50

**Christèle DE WAREQUIEL**

+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.