

RIVOLI INTERNATIONAL FUND V9

(ex RIVOLI MANAGED ACCOUNT PROGRAM)

Reporting mensuel 31-déc.-14

Rivoli International Fund V9 - ex Rivoli Managed Account Program - (volatilité cible de 9%) a pour objectif de réaliser une performance absolue, c'est-à-dire indépendante de l'évolution des marchés mondiaux, avec des méthodes rigoureuses de contrôle de risque. Le fonds utilise des méthodes de gestion quantitatives (suivi de tendance, retour à la moyenne et d'arbitrage) qui tirent parti des inefficiences détectées sur de nombreux marchés à terme (taux, obligations, actions, marché des changes, produits pétroliers, métaux, matières premières agricoles.

Chiffres clés

Actif (en millions d'Euros)	10,30
Valeur liquidative	278,78

INDICATEURS DE RISQUE

Volatilité depuis origine	13,88%
Volatilité un an glissant	10,31%
Ratio de Sharpe net	0,55
Drawdown	30,78%

(à partir des vl quotidiennes)

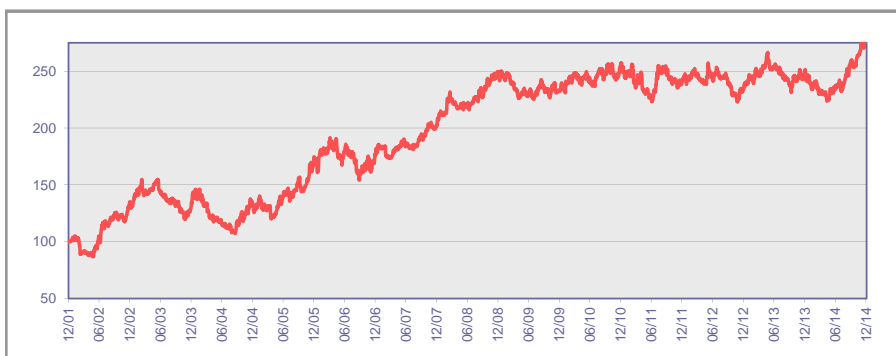
PERFORMANCES

Depuis l'origine	178,78%
Actuariel depuis origine	8,20%
Sur un an	11,02%
Sur 3 ans	15,16%
Depuis le début de l'année	11,02%
Sur le mois	1,84%

Caractéristiques

Forme juridique	FPS
Devise	Euro
Date de création	28/12/2001
Durée d'investissement recommandée	3 ans
Frais fixes	2,0%
Frais variables	20 % HT des résultats réalisés sur les marchés à terme
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fastnet
Commissaire aux comptes	PWC

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année
2002	3,9%	-3,2%	-9,2%	-3,2%	3,3%	14,9%	7,9%	3,8%	6,9%	-1,7%	-4,0%	13,7%	34,6%
2003	4,6%	5,5%	-2,1%	0,4%	4,2%	-5,7%	-3,7%	-1,8%	-1,6%	-5,2%	-3,8%	9,3%	-1,1%
2004	3,7%	1,3%	-4,4%	-10,4%	-0,6%	-3,2%	-1,6%	-3,3%	5,9%	4,6%	4,6%	3,2%	-1,4%
2005	2,2%	-3,9%	1,9%	-7,5%	9,8%	7,1%	1,7%	-0,7%	7,6%	-5,8%	8,8%	8,4%	31,4%
2006	2,3%	1,6%	4,2%	-1,4%	-4,2%	2,5%	-3,2%	-2,5%	-6,2%	3,6%	-0,4%	6,6%	2,0%
2007	3,6%	-3,2%	-1,1%	4,4%	2,0%	-0,6%	-0,4%	-0,1%	6,1%	1,8%	1,5%	0,4%	14,8%
2008	4,7%	6,0%	0,5%	-3,7%	0,3%	0,6%	1,2%	1,0%	1,8%	4,8%	1,9%	1,1%	21,6%
2009	0,0%	-0,1%	-2,9%	-5,0%	2,9%	-1,7%	-0,4%	3,5%	-0,6%	-3,4%	4,0%	-1,7%	-5,5%
2010	0,2%	4,7%	1,5%	-3,3%	1,9%	-1,0%	0,5%	3,7%	-1,5%	1,9%	-4,1%	6,2%	10,8%
2011	-4,6%	1,9%	-4,5%	4,2%	-6,8%	-3,3%	8,4%	2,2%	-0,3%	-3,8%	-1,2%	3,1%	-5,6%
2012	0,8%	1,0%	-0,3%	-1,7%	4,9%	-5,1%	3,1%	-1,2%	-2,4%	-4,2%	-1,1%	3,7%	-3,1%
2013	3,4%	-0,7%	2,1%	2,3%	1,4%	-0,7%	-2,3%	-2,5%	-2,0%	3,1%	2,5%	0,2%	6,6%
2014	-5,1%	0,8%	-3,4%	-0,1%	0,9%	0,3%	-0,8%	6,0%	5,1%	0,3%	5,3%	1,8%	11,0%

Souscription/Rachat

Code ISIN	FR0010101030
Code Bloomberg	RIMINGAP FP
Liquidité	Quotidienne
Préavis	Aucun
Souscription initiale minimum	10 000 €

Les ordres peuvent être placés chaque jour ouvré français jusqu'à 12h

Vos contacts

Laurent HIRSCH : 01.56.88.24.51
Matthieu BEYLER : 01.56.88.24.56

Les performances passées ne sauraient en aucun cas préjuger des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

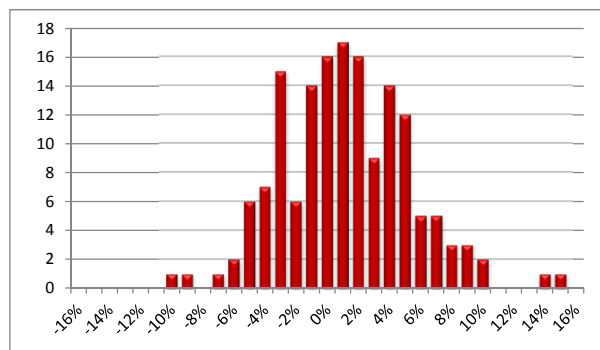


RIVOLI INTERNATIONAL FUND V9

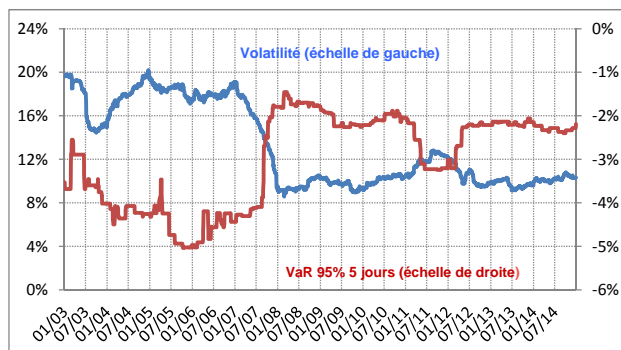
(ex RIVOLI MANAGED ACCOUNT PROGRAM)

Reporting mensuel 31-déc.-14

DISTRIBUTION DE LA PERFORMANCE



VOLATILITE & VaR



COMMENTAIRE DU GERANT

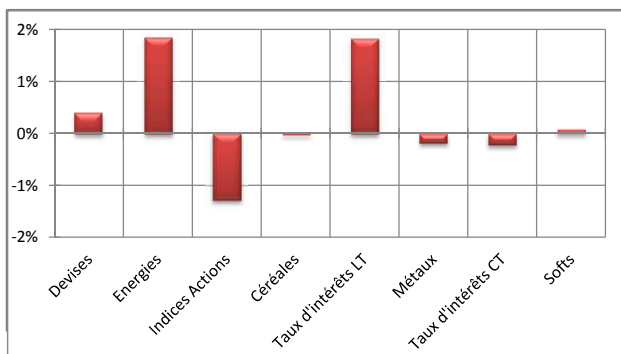
Marchés:

Au grand dam des marchés, la BCE n'a pas annoncé de mesures fortes en décembre. Le comité a abaissé ses prévisions de croissance (de 1.6 % à 1 % pour 2015 et de 1.9% à 1.5% pour 2016) et d'inflation (de 1.1% à 0.7% pour 2015 et de 1.4% à 1.3% pour 2016). Mario Dragui a annoncé que la BCE procéderait en janvier 2015 à une évaluation des mesures d'assouplissements déjà adoptées afin d'ajuster leur stratégie. La BCE sera particulièrement attentive à l'évolution des prix de l'énergie car la récente baisse pourrait avoir un impact significatif sur l'inflation. En zone Euro, les indicateurs du climat des affaires s'améliorent légèrement en novembre et le PMI composite progresse à 51.7 en novembre contre 51.1 en octobre.

Aux Etats-Unis, de nombreux emplois ont été créés en novembre : 321 000 nouveaux emplois contre 230 000 anticipés par le consensus alors que le salaire horaire ne progresse que légèrement (+2.1% sur un an contre +2% en octobre). La production industrielle augmente elle aussi avec +1.3% en novembre (bien au-dessus des prévisions) et le taux d'utilisation des capacités industrielles atteint un nouveau plus haut depuis mars 2008, avec 80.1%. Clairement les récentes statistiques indiquent une expansion rapide et solide de l'économie américaine. Aussi la FED a révisé à la hausse ses prévisions de croissance et revu à la baisse ses anticipations sur le chômage. Enfin, Janet Yellen a changé sa communication concernant la remontée des taux directeurs de « période de temps considérable » à « le comité sera patient » avant de remonter ses taux. Globalement, l'économie américaine affiche toujours une croissance « insolente » avec une augmentation du PIB annualisé de +5% au troisième trimestre.

En Chine l'activité stagne mais l'emploi résiste. Les PMI de novembre sont sans tendance pour le secteur manufacturier mais grimpent légèrement dans les services. Les prix sont globalement orientés à la baisse, l'IPC (indice des prix à la consommation) s'est établie à 1.4% en novembre contre 1.6% en octobre.

CONTRIBUTION SECTORIELLE



RIF V9 (ex RIMAP) : Depuis le début d'année 2007 RIF V9 (anciennement RIMAP) applique les mêmes stratégies que RIF mais avec une volatilité cible de 9 % au lieu de 14 % pour RIF. Par conséquent, RIF V9 termine en hausse de +5.3 % sur le mois de Décembre 2014.

Les performances passées ne sauraient en aucun cas préjuger des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

