



RIVOLI INTERNATIONAL FUND

**STATUTORY AUDITOR'S REPORT
ON THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 30, 2016**



**STATUTORY AUDITOR'S REPORT
ON THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 30, 2016**

This is a free translation into English of the statutory auditors' report issued in French and is provided solely for the convenience of English speaking users. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not. This information is presented below the opinion on the financial statements and includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the financial statements.

This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

RIVOLI INTERNATIONAL FUND
" FONDS PROFESSIONNEL SPECIALISE "

Governed by the Monetary and Finance Code

Fund managed by :
RIVOLI FUND MANAGEMENT
32, rue de Monceau
75008 PARIS

In compliance with the assignment entrusted to us by authorised bodies of the management company, we hereby report to you, for the year ended December 30, 2016, on :

- the audit of the accompanying financial statements of RIVOLI INTERNATIONAL FUND;
- the justification of our assessments ;
- the specific verifications and information required by law.

These financial statements have been approved by the management company. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

*PwC Sellam, 2, rue Vatimesnil CS 60003 92532 Levallois Perret Cedex.
T: +33 (0) 1 45 62 00 82, F: +33 (0) 1 42 89 45 28, opcvm@cabinetsellam.com*



RIVOLI INTERNATIONAL FUND

I - Opinion on the financial statements

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sample techniques or other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Company as at December 30, 2016 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French accounting principles.

II - Justification of our assessments

In accordance with the requirements of article L. 823-9 of the French Commercial Code (*Code de Commerce*) relating to the justification of our assessments, we inform you that the assessments we made related in particular to the accounting principles followed and significant estimates adopted.

The assessments were made as part of our audit of the financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

III - Specific verifications and information

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by French law.

We have no matters to report as to the fair presentation and the consistency with the financial statements of the information given in the report of the management company and in the documents addressed to the unitholders with respect to the financial position and the financial statements.

Given the time necessary to obtain necessary further information to finalise our work, the present report has been prepared at the date of electronic signature.

Levallois-Perret, June 6, 2017

The Statutory Auditor

PwC Sellam

Frédéric SELLAM
Partner

RIVOLI INTERNATIONAL FUND

COMPTES ANNUELS

30/12/2016

BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	6 800 000,00	6 200 017,22
Instruments financiers	18 597 438,00	12 805 855,15
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	15 053 198,56	8 829 289,53
Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	15 053 198,56	8 829 289,53
<i>Titres de créances négo-ciables</i>	<i>14 053 092,98</i>	<i>8 829 289,53</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>1 000 105,58</i>	<i>0,00</i>
Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	3 264 892,25	3 454 984,60
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 264 892,25	3 454 984,60
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	279 347,19	521 581,02
Opérations sur un marché régle-menté ou assimilé	279 347,19	521 581,02
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	893 852,58	1 264 739,84
Opérations de change à terme de devises	893 852,58	1 264 739,84
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	8 540 809,65	17 960 045,07
Liquidités	8 540 809,65	17 960 045,07
Total de l'actif	34 832 100,23	38 230 657,28

BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres		
Capital	32 403 896,53	41 314 697,92
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	1 211 540,14	-3 816 166,88
Résultat de l'exercice (a, b)	-1 079 802,55	-1 232 718,20
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	32 535 634,12	36 265 812,84
Instruments financiers	739 946,04	301 874,73
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	739 946,04	301 874,73
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	739 946,04	301 874,73
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	1 147 004,72	1 534 463,32
Opérations de change à terme de devises	903 104,10	1 250 682,19
Autres	243 900,62	283 781,13
Comptes financiers	409 515,35	128 506,39
Concours bancaires courants	409 515,35	128 506,39
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	34 832 100,23	38 230 657,28

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
B Brent C H7	107 741,17	0,00
BP GBPUSD H7	1 537 793,32	0,00
CAC 40 EUR 10 0116	0,00	974 085,00
CBC CORN H7	266 982,70	0,00
CBO CBC CORN 0316	0,00	809 111,20
CBO CBSO Soybea 0316	0,00	237 779,62
CBO SOYBEAN MEA 0316	0,00	1 344 241,92
CBS Soybean H7	380 753,73	0,00
CBSM Soybean H7	60 033,18	0,00
CBSO Soybean H7	335 180,85	0,00
CBW Wheat H6	0,00	454 294,39
CBW Wheat H7	870 348,42	0,00
CD CADUSD H6	0,00	71 910,52
CD CADUSD 0317	17 638,07	0,00
CL WTI Cru G7	50 931,50	0,00
CME AUD/USD 0317	136 563,17	0,00
CME CHF/USD 0317	7 483 100,26	0,00
CME CME AUD/USD 0316	0,00	334 438,00
CME CME CHF/USD 0316	0,00	4 963 822,15
CME CME GBP/USD 0316	0,00	847 717,02
CME CME MXN/USD 0316	0,00	1 782 472,61
CME CME 3M EUR 0616	0,00	94 876 185,21
CME EUR/USD0316	0,00	12 150 672,01
CME JPY/USD F0306	0,00	13 519 314,42
CME JPY/USD 0317	15 486 418,58	0,00
CME LEAN HOGS C 0216	0,00	154 137,90
CME LEAN HOGS C 0217	25 086,51	0,00
CME LIVE CATTLE 0217	220 052,15	0,00
CME 3M EUR 0917	254 386 726,72	0,00
COM COPPER COME 0316	0,00	737 020,16
COM CSI Silver 0316	0,00	1 334 175,64
CRUDEOIL NYM 0216	0,00	2 489 109,82

HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
CSI Silver H7	682 156,91	0,00
EC EURUSD 0317	4 511 306,00	0,00
EOE XAMS FTI AM 0116	0,00	265 110,00
ES S&P 500 H7	12 826 745,67	0,00
EUR EUREX EUROS 0316	0,00	5 218 380,00
EURYEN 3M TFX 0616	0,00	72 585 955,60
FCC COCOA H6	0,00	857 212,56
FCC COCOA H7	141 095,05	0,00
FCT COTTON H7	301 422,14	0,00
FKC Coffee H7	146 178,00	0,00
FSB Sugar # H6	0,00	1 398 438,00
FSB Sugar # H7	41 433,89	0,00
FV CBOT US H6	0,00	6 752 637,34
FV CBOT UST 5 0317	15 505 340,68	0,00
GAS GAS OIL F7	427 494,67	0,00
GASOLINE RBOB 0216	0,00	786 257,94
GC Gold 10 G7	1 856 259,78	0,00
GC Gold 100 O 0216	0,00	2 830 323,12
HG Copper H7	2 078 513,87	0,00
INT B Brent Cru 0116	0,00	137 273,31
INT GAS OIL IPE 0216	0,00	184 617,51
JGBL JAPAN GO 0317	2 442 513,79	0,00
LC Live ca G6	0,00	100 745,65
LIF LIFFE 3M LI 0917	26 826 148,08	0,00
LIFFE LG GILT 0317	589 643,86	0,00
LIFFE 3M EUR0616	0,00	312 561 600,00
LIFFE 3M EUR0917	95 266 000,00	0,00
LIFFE 3M LIB0616	0,00	39 728 240,96
MINI NASDA1000316	0,00	1 435 915,49
NATURAL GAS 0216	0,00	408 754,49
NE NZDUSD 0317	196 937,66	0,00
NK2 TOKYO NIK 0317	4 650 433,10	0,00
NQ USA NASDAQ 0317	1 014 534,25	0,00
NYB COFFEE NYBO 0316	0,00	218 689,59
NYB FCT COTTON 0316	0,00	87 379,18
NYF HEATING NYM 0116	0,00	2 954 854,46
NYF HEATING NYM 0117	1 101 066,98	0,00
NYF NATURAL GAS 0117	211 841,67	0,00
NYF PLATINUM NY 0416	0,00	164 448,13

HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
ONK TOKYO NIK 0317	3 570 940,85	0,00
OSE JGB 0316	0,00	79 836 879,56
OSE OS NIKKEI 2 0316	0,00	291 253,70
OSE TSE TOPIX I 0316	0,00	592 111,28
OSFT TOPIX I H7	1 850 906,52	0,00
PE MXNUSD 0317	1 046 039,35	0,00
PLATINUM NYM 0417	128 803,03	0,00
R LIFFE L H6	0,00	1 109 002,10
RB GASOLIN G7	1 663 375,21	0,00
SIM SGX NIK 225 0316	0,00	288 804,91
SOYBEAN CBOT 0316	0,00	1 034 267,70
S&P500 MINI0316	0,00	1 405 274,79
TFX EURYEN 3M T 0917	127 544 122,76	0,00
TU CBOT US H6	0,00	199 963,61
TU CBOT UST 2 0317	5 341 431,62	0,00
TW MSCI TA F6	0,00	56 043,45
TW MSCI TAIWA 0117	1 597 174,69	0,00
TY CBOT YS H6	0,00	2 665 786,38
TY CBOT YST 1 0317	31 578 454,61	0,00
US US TBON H6	0,00	1 839 961,34
US US TBOND 3 0317	6 713 291,06	0,00
XAMS FTI AMST 0117	1 449 300,00	0,00
XEUR FDAX DAX 0317	4 012 750,00	0,00
XEUR FDAX DAX 30 H6	0,00	807 900,00
XEUR FESX DJ 0317	426 010,00	0,00
XEUR FGBL BUN 0317	1 641 500,00	0,00
XEUR FGBL BUND 10 H6	0,00	10 580 640,00
XEUR FGBM BOB 0317	4 810 680,00	0,00
XEUR FGBM BOBL H6	0,00	13 328 340,00
XEUR FGBS SCH 0317	43 231 650,00	0,00
XEUR FGBS SCHATZ H6	0,00	49 175 910,00
XNYS RTA RUSS 0317	1 929 698,98	0,00
XNYS RTA RUSSELL 20	0,00	208 321,83
XPAR FCE CAC 0117	3 355 470,00	0,00
YM DOW JON H6	0,00	798 168,09
YM DOW JONES 0317	4 393 647,78	0,00
Z UKX - L H6	0,00	10 343 314,56
Z UKX - LOND 0317	5 533 622,31	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		

HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	568,26	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	6 187,55	1 369,67
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	6 755,81	1 369,67
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	51 564,86	7 377,29
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	51 564,86	7 377,29
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	-44 809,05	-6 007,62
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 080 678,24	1 305 926,72
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-1 125 487,29	-1 311 934,34
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	45 684,74	79 216,14
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-1 079 802,55	-1 232 718,20

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 3 % TTC sur les parts E et U.*

Les frais de gestion variables sont calculés selon la méthode suivante :

20% des résultats réalisés par le fonds sur les marchés à terme fermes et conditionnels calculés et prélevés semestriellement.

Ces frais seront provisionnés quotidiennement et donneront lieu à reprise de provisions en cas de performances négatives. En outre le fonds met en place un dispositif dit de « High Water Mark »

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Part E	Part U
Affectation du résultat net	Capitalisation	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Actif net en début d'exercice	36 265 812,84	46 003 759,45
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 051 194,01	4 204 990,11
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 437 420,36	-6 931 373,73
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	656 749,67	158 615,32
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-10 980,07	-37,81
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	31 837 134,84	35 717 128,69
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-30 968 429,80	-39 017 080,72
Frais de transactions	-292 789,62	-312 894,01
Différences de change	-28 678,04	-184 018,54
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-731 166,92	-342 860,29
Différence d'estimation exercice N	83 009,41	814 176,33
Différence d'estimation exercice N-1	-814 176,33	-1 157 036,62
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-680 305,14	-1 718 481,29
Différence d'estimation exercice N	-460 598,85	219 706,29
Différence d'estimation exercice N-1	-219 706,29	-1 938 187,58
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 125 487,29	-1 311 934,34
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	32 535 634,12	36 265 812,84

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
Billets de trésorerie	14 053 092,98	43,19
Commercial Paper réglementé européen	1 000 105,58	3,07
TOTAL Titres de créances	15 053 198,56	46,27
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Actions	46 611 234,15	143,26
Change	30 415 796,41	93,48
Matières premières	11 096 751,41	34,11
Taux	615 877 503,18	1 892,93
TOTAL Autres opérations	704 001 285,15	2 163,79

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 800 000,00	20,90
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	15 053 198,56	46,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 540 809,65	26,25
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	409 515,35	1,26
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	111 854 505,62	343,79	0,00	0,00	504 022 997,56	1 549,14	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	6 800 000,00	20,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	15 053 198,56	46,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	8 540 809,65	26,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	409 515,35	1,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	504 022 997,56	1 549,14	48 573 081,62	149,29	20 316 020,68	62,44	42 965 403,32	132,06

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	USD		JPY		GBP		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	893 852,58	2,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	114 315,13	0,35	233 495,24	0,72	61 704,98	0,19	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	376 799 593,88	1 158,11	140 058 917,02	430,48	32 949 414,25	101,27	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	30/12/2016
Créances	
Achat à terme de devise	893 852,58
Total des créances	893 852,58
Dettes	
Fonds à verser sur achat à terme de devises	903 104,10
Frais de gestion	243 892,98
Autres dettes	7,64
Total des dettes	1 147 004,72

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
RIVOLI INTERNATIONAL FUND E		
Parts souscrites durant l'exercice	1 419,1058	1 051 194,01
Parts rachetées durant l'exercice	-4 134,0809	-3 067 302,28
Solde net des souscriptions/rachats	-2 714,9751	-2 016 108,27
RIVOLI INTERNATIONAL FUND U		
Parts souscrites durant l'exercice	0,0000	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-2 512,0000	-370 118,08
Solde net des souscriptions/rachats	-2 512,0000	-370 118,08

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
RIVOLI INTERNATIONAL FUND E	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
RIVOLI INTERNATIONAL FUND U	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	30/12/2016
RIVOLI INTERNATIONAL FUND E	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 050 335,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	3,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
RIVOLI INTERNATIONAL FUND U	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	30 342,53
Pourcentage de frais de gestion fixes	3,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/12/2016
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	30/12/2016
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	30/12/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			3 264 892,25
	FR0010605808	RIVOLI CAPITAL I FCP 4DEC	1 238 510,00
	FR0010106336	RIVOLI EQUITY FUND EUR 4DEC FCP	1 262 138,25
	FR0011473586	RIVOLI OPTIMAL ALLOCATION P	764 244,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-1 079 802,55	-1 232 718,20
Total	-1 079 802,55	-1 232 718,20

	30/12/2016	31/12/2015
RIVOLI INTERNATIONAL FUND E		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 052 416,62	-1 190 319,65
Total	-1 052 416,62	-1 190 319,65

	30/12/2016	31/12/2015
RIVOLI INTERNATIONAL FUND U		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-27 385,93	-42 398,55
Total	-27 385,93	-42 398,55

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 211 540,14	-3 816 166,88
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	1 211 540,14	-3 816 166,88

	30/12/2016	31/12/2015
RIVOLI INTERNATIONAL FUND E		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 133 469,98	-3 754 183,87
Total	1 133 469,98	-3 754 183,87

	30/12/2016	31/12/2015
RIVOLI INTERNATIONAL FUND U		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	78 070,16	-61 983,01
Total	78 070,16	-61 983,01

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016
Actif net Global en EUR	40 946 136,46	42 610 043,79	46 003 759,45	36 265 812,84	32 535 634,12
RIVOLI INTERNATIONAL FUND E					
Actif net en EUR	40 946 136,46	42 610 043,79	46 003 759,45	35 003 351,24	31 666 826,61
Nombre de titres	59 697,0451	56 998,1030	52 637,4797	47 809,0485	45 094,0734
Valeur liquidative unitaire en EUR	685,89	747,56	873,97	732,14	702,23
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	69,90	157,93	-78,52	25,13
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-20,00	-22,19	-38,09	-24,89	-23,33
RIVOLI INTERNATIONAL FUND U					
Actif net en USD	0,00	0,00	0,00	1 371 412,04	916 374,72
Nombre de titres	0,0000	0,0000	0,0000	8 075,1406	5 563,1406
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	0,00	169,83	164,72
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	-7,67	14,03
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	-5,25	-4,92

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Dépôts				
D0085306	EUR	6 800 000	6 800 000,00	20,90
TOTAL Dépôts			6 800 000,00	20,90
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
COFINIMMO SA ZCP 06-02-17	EUR	1 000 000	1 000 105,58	3,08
TOTAL BELGIQUE			1 000 105,58	3,08
FRANCE				
ALTR TECH ZCP 30-01-17	EUR	2 650 000	2 649 555,25	8,15
COFACE ZCP 09-01-17	EUR	1 400 000	1 400 081,71	4,30
ICADE ZCP 07-02-17	EUR	1 930 000	1 930 428,83	5,93
ICADE ZCP 14-02-17	EUR	600 000	600 158,01	1,84
KLEPIERRE ZCP 01-03-17	EUR	2 740 000	2 740 812,84	8,43
ORANGE ZCP 23-03-17	EUR	1 730 000	1 731 037,71	5,32
SEB ZCP 08-03-17	EUR	1 550 000	1 550 662,04	4,77
UNIO FINA GRAI ZCP 27-02-17	EUR	1 450 000	1 450 356,59	4,46
TOTAL FRANCE			14 053 092,98	43,20
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			15 053 198,56	46,28
TOTAL Titres de créances			15 053 198,56	46,28
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
RIVOLI CAPITAL I FCP 4DEC	EUR	9 100	1 238 510,00	3,81
RIVOLI EQUITY FUND EUR 4DEC FCP	EUR	8 175	1 262 138,25	3,87
RIVOLI OPTIMAL ALLOCATION P	EUR	6 900	764 244,00	2,35
TOTAL FRANCE			3 264 892,25	10,03
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			3 264 892,25	10,03
TOTAL Organismes de placement collectif			3 264 892,25	10,03
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
B Brent C H7	USD	2	142,21	0,00
BP GBPUSD H7	USD	-21	1 244,37	0,00
CBC CORN H7	USD	-16	-1 602,24	0,00
CBS Soybean H7	USD	8	-4 752,31	-0,01
CBSM Soybean H7	USD	-2	834,32	0,00
CBSO Soybean H7	USD	17	-5 916,09	-0,02
CBW Wheat H7	USD	-45	-1 712,00	-0,01

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CD CADUSD 0317	USD	-25	-3 200,96	-0,01
CL WTI Cru G7	USD	1	-85,33	0,00
CME AUD/USD 0317	USD	2	-274,95	0,00
CME CHF/USD 0317	USD	-64	-49 422,26	-0,15
CME JPY/USD 0317	USD	-152	-109 299,70	-0,34
CME LEAN HOGS C 0217	USD	1	663,66	0,00
CME LIVE CATTLE 0217	USD	5	-341,31	0,00
CME 3M EUR 0917	USD	-272	-21 178,00	-0,07
CSI Silver H7	USD	-9	1 844,04	0,01
EC EURUSD 0317	USD	-36	-39 920,60	-0,12
ES S&P 500 H7	USD	121	-124 036,50	-0,38
FCC COCOA H7	USD	-7	5 015,41	0,02
FCT COTTON H7	USD	9	-54,30	0,00
FKC Coffee H7	USD	-3	-2 488,74	-0,01
FSB Sugar # H7	USD	-2	-2 410,43	-0,01
FV CBOT UST 5 0317	USD	-139	-54 567,17	-0,17
GAS GAS OIL F7	USD	9	12 064,47	0,04
GC Gold 10 G7	USD	-17	-12 126,10	-0,04
HG Copper H7	USD	35	-32 715,10	-0,10
JGBL JAPAN GO 0317	JPY	-2	-5 202,37	-0,02
LIF LIFFE 3M LI 0917	GBP	-46	-3 294,87	-0,01
LIFFE LG GILT 0317	GBP	4	10 039,83	0,03
LIFFE 3M EUR0917	EUR	95	2 887,50	0,01
NE NZDUSD 0317	USD	3	-824,84	0,00
NK2 TOKYO NIK 0317	JPY	60	-12 713,30	-0,04
NQ USA NASDAQ 0317	USD	-11	12 917,75	0,04
NYF HEATING NYM 0117	USD	16	20 945,25	0,06
NYF NATURAL GAS 0117	USD	6	1 772,93	0,01
ONK TOKYO NIK 0317	JPY	23	25 491,62	0,08
OSFT TOPIX I H7	JPY	15	-10 242,17	-0,03
PE MXNUSD 0317	USD	-46	682,63	0,00
PLATINUM NYM 0417	USD	-3	-350,79	0,00
RB GASOLIN G7	USD	25	65 332,45	0,20
TFX EURYEN 3M T 0917	JPY	-157	-9 063,51	-0,03
TU CBOT UST 2 0317	USD	-26	-5 673,73	-0,02
TW MSCI TAIWA 0117	USD	49	18 895,47	0,06
TY CBOT YST 1 0317	USD	-268	-97 231,28	-0,30
US US TBOND 3 0317	USD	-47	-60 618,63	-0,19
XAMS FTI AMST 0117	EUR	15	6 350,00	0,02

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
XEUR FDAX DAX 0317	EUR	14	5 862,50	0,02
XEUR FESX DJ 0317	EUR	13	590,00	0,00
XEUR FGBL BUN 0317	EUR	-10	-15 560,00	-0,05
XEUR FGBM BOB 0317	EUR	36	-4 600,00	-0,01
XEUR FGBS SCH 0317	EUR	385	3 100,00	0,01
XNYS RTA RUSS 0317	USD	30	-21 057,12	-0,06
XPAR FCE CAC 0117	EUR	69	20 285,00	0,06
YM DOW JONES 0317	USD	47	-27 409,34	-0,08
Z UKX - LOND 0317	GBP	67	62 385,78	0,19
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-460 598,85	-1,42
TOTAL Engagements à terme fermes			-460 598,85	-1,42
TOTAL Instruments financiers à terme			-460 598,85	-1,42
Créances			893 852,58	2,75
Dettes			-1 147 004,72	-3,53
Comptes financiers			8 131 294,30	24,99
Actif net			32 535 634,12	100,00

RIVOLI INTERNATIONAL FUND E	EUR	45 094,0734	702,23
RIVOLI INTERNATIONAL FUND U	USD	5 563,1406	164,72