

Stratégie d'Investissement

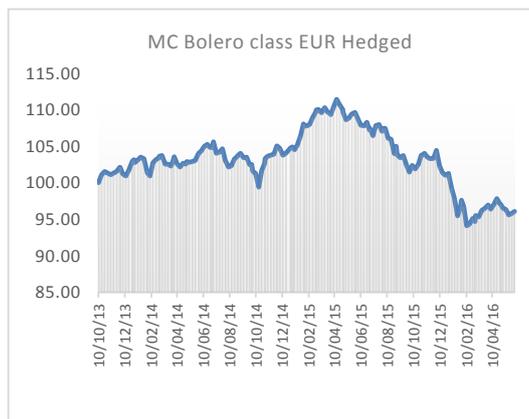
L'objectif du Fonds est de fournir une exposition flexible aux principales classes d'actifs (actions, obligations, immobilier) sans limitation de zone géographique, capitalisation et crédit, tout en offrant un niveau de risque modéré. Le fonds peut investir jusqu'à concurrence de 70% en actions. Le fonds peut accessoirement investir en actions et obligations individuelles. Le fonds peut temporairement allouer jusqu'à 100% de ses actifs à des instruments du marché monétaire lorsque les marchés financiers connaissent une volatilité excessive. Le fonds cherche à minimiser les risques spécifiques liés à des entreprises par un portefeuille très diversifié, investi principalement en OPCVM et ETFs, et quelques actions satellites. La devise de base du fonds est le dollar américain. La classe EUR est hedgée (couverte) contre le risque dollar de la classe USD.

Informations clés

Structure légale	Luxembourg SICAV UCIT IV
Gérant	Marie-Christine LAMBIN Novacap AM Luxembourg
Date de lancement	USD class: 6 Aug 2013 EUR class H: 10 Oct 2013
Indicateur de référence	50% MSCI AC World USD +50% JPM Global Aggregate bond index USD unhedged (constant weight)
Classification Lipper	Global Mixed Asset USD Flexible
Commission de gestion	1.5% par an
Commission Performance	10% (HWM)
VNI	Hebdomadaire le mercredi
Souscription/rachat	Cut-off le mardi avant 12.00h.
Minimum souscription	USD 1000/EUR 1000
Depositaire	KBL European Private Bankers
Administrateur	Krediettrust (KTL) - EFA
Auditeur	Ernst & Young
ISIN Code class USD	LU0952117553
ISIN code class EUR H	LU0952117124
VNI technique 29/04/16	USD class: 98.83 EUR class : 97.02
Fund size	USD 10.02m
Site web	www.novacap-am.com

Performance (nette)

%	2013	2014	2015	2016 YTD
EUR class hedged	3.14	1.63	-3.68	-4.83
USD class	4.85	1.30	-3.42	-4.41



Revue des marchés

Durant le mois de mai, les actions mondiales ont affiché des performances variées (MSCI AC World -0.19% en termes dollars). Les marchés américains et européens ont réagi positivement aux commentaires de la Fed laissant entrevoir un relèvement des taux en juin si les chiffres économiques continuaient de s'améliorer. L'économie américaine semble avoir repris vigueur au début du T2 avec un rebond marqué en avril dans les ventes au détail, la production industrielle, les mises en chantier et les ventes de maison. Les chiffres de l'emploi étaient plus mitigés. La perspective d'une hausse imminente des taux a permis au dollar de se renforcer par rapport aux principales devises, marquant ainsi une pause dans la tendance baissière amorcée en début d'année. La croissance du PNB de la zone euro pour le T1 (+1.5%) était encourageante, mais le niveau d'inflation reste néanmoins bien en deçà des 2% visés par la BCE. Les marchés émergents ont quant à eux souffert de la perspective d'une hausse imminente des taux US et de la fermeté du dollar ainsi que des craintes renouvelées sur la croissance chinoise. Au Brésil, la présidente Dilma Rousseff fut écartée du gouvernement et remplacée par le Vice-Premier Temer. Les matières premières ont affiché des performances mitigées, avec des prix du pétrole tirés à la hausse par des ruptures d'approvisionnement dues à des catastrophes naturelles et des risques politiques, et des prix de métaux en baisse, y compris l'or. Sur les marchés obligataires, les emprunts gouvernementaux de longue durée et les obligations d'entreprises de haute qualité ont surperformé le Haut rendement suite à un aplatissement de la courbe des taux (taux court en hausse, taux longs en légère baisse). La dette émergente fut légèrement positive.

Activité du mois et Prévisions

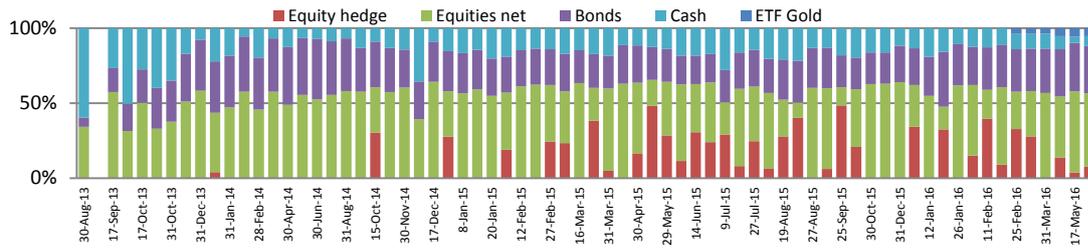
Le fonds a terminé le mois sur une baisse de 0.95% (-0.65% pour l'indice de référence) due en grande partie à la baisse du métal jaune et au repli de l'Euro qui a impacté notre exposition longue dans la devise. Une sous-exposition en actions a également pénalisé la performance relative, occultant les gains générés par les secteurs Santé et Technologie US, Stoxx600, l'immobilier européen, les actions indiennes, les obligations de Haut rendement en euro et quelques valeurs individuelles (Apple, Roche, AB Inbev, Geberit). Parmi les performances négatives, on note le secteur industriel US, Nike, Carnival et LafargeHolcim. En termes d'activité, nous avons augmenté la pondération actions de 40.7% à 48.8%, les marchés commençant à intégrer positivement la perspective d'un resserrement monétaire aux Etats-Unis. Nous restons à l'écart du Japon : l'introduction des taux négatifs y a eu un effet largement contreproductif et la fermeté du yen a entraîné d'importantes révisions à la baisse des estimations bénéficiaires. Nous avons renforcé notre exposition sur l'Inde où les perspectives continuent de s'améliorer suite à la baisse de l'inflation et de probables coupes des taux, d'une reprise des investissements publics et privés, et l'attente d'une mousson favorable. Nous sommes sceptiques sur le rebond des actions brésiliennes au vu de la récession profonde qui sévit dans le pays. Nous avons également augmenté la part des actifs réels avec un fonds investi dans l'immobilier américain. Dans la partie obligataire, nous avons légèrement réduit le Haut Rendement Europe, qui reste néanmoins en forte surpondération. Nous restons convaincus que l'appréciation du dollar face à l'euro est largement derrière nous, mais nous avons néanmoins préféré clôturer momentanément notre exposition longue euro dans l'attente du référendum britannique. Même si les derniers sondages suggèrent une majorité en faveur du maintien dans l'Europe, l'incertitude reste grande. Un « No » déstabiliserait sans doute les marchés financiers, entraînant une augmentation des taux de spreads, une ruée vers les actifs non-risqués et une appréciation du dollar. Les investisseurs vont sans doute peiner à trouver une direction dans les prochaines semaines. L'appétit au risque fluctue en fonction d'informations diverses et variées qui souvent invalident les précédentes. Même si la probabilité d'une récession mondiale est beaucoup moins élevée qu'au début d'année, le cadre économique global reste fragile et instable. Une modération dans la création d'emplois aux EU pourrait tempérer les attentes d'un fort rebond de l'activité au T2. Ceci ajouté au risque politique du Brexit pourrait convaincre la Fed de postposer la hausse des taux jusqu'en juillet, voire même septembre. Une fois le referendum britannique passé, l'attention des marchés va sans doute se focaliser sur les élections américaines et le risque d'une victoire de Donald Trump. Dans ce contexte, nous pensons qu'il convient de rester prudent et de maintenir quelques positions défensives en Or et Bons du Trésor américains pour permettre de mitiger un retour éventuel de l'aversion au risque.

Allocation d'actifs

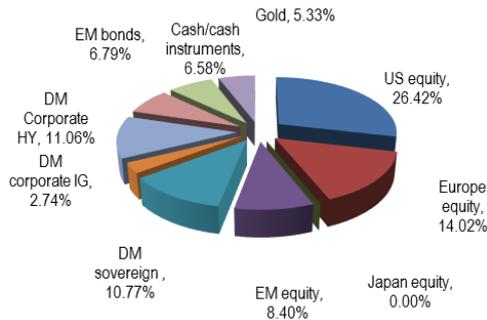
	Mai 2016	Avril 2016	Benchmark	+/-
Actions US	26.42%	25.93%	27.51%	-1.09%
Actions Europe	21.97%	21.69%	11.39%	10.58%
Actions Japan	0.00%	0.00%	3.89%	-3.89%
Actions Asia ex-Japan + EM	8.40%	6.98%	7.22%	1.19%
Total equities	56.79%	54.59%	50.00%	6.79%
Futures	-7.95%	-13.92%	0.00%	-7.95%
Total equities net	48.84%	40.67%	50.00%	-1.16%
Oblig. souveraines pays dev.	10.77%	10.98%	29.50%	-18.73%
Oblig. d'entreprises hte qualité	2.74%	2.58%	14.00%	-11.26%
Obligations d'entreprises Ht Rdt	11.06%	11.63%	3.50%	7.56%
Obligations pays émergents	6.79%	6.26%	3.00%	3.79%
Total bonds	31.36%	31.45%	50.00%	-18.64%
Cash	5.33%	5.28%	0.00%	5.33%
ETF or	6.58%	8.68%	0.00%	6.53%

Total 100% 100.00% 100.00% 100%

Allocation historique



Allocation globale (après couverture éventuelle)



Allocation sectorielle (actions uniquement)

	MSCI AC World	Fonds	+/-
Matériaux de base	2.72	1.25	-1.47
Services consommateurs	7.34	11.72	4.38
Biens de consommation	6.08	5.01	-1.06
Energie	3.68	0.63	-3.05
Finance	11.44	11.02	-0.43
Santé	6.68	7.53	0.85
Industrie	5.97	8.24	2.26
Technologie	8.47	9.71	1.24
Telecommunications	2.28	0.44	-1.85
Services aux collectivités	1.96	0.83	-1.13
cash	0.00	0.26	0.26

Top 10 positions (après couverture)	%
T Rowe European High Yield Bond	7.25
iShares STOXX Europe 600 UCITS	6.32
Petercam Real Estate Europe F	5.51
Gold ETF	5.34
US Technology Select Sector SPDR	5.10
US Healthcare Select Sector SPDR	4.95
Lyxor ETF USD Treasuries 5-7Y	4.93
Hermes Asia ex-Japan	4.80
iShares 7-10 Year Treasury Bond	4.69
Petercam Bonds EUR High Yield ST	4.48
Neuberger Short duration EMD	3.72
Total	57.09

Instruments	(% portefeuille)
Fonds actifs	43.3%
Trackers ETF's	37.38%
Actions individuelles	12.77%
Cash/ instruments MM	6.58%
Total	100.0%

Répartition devises	%	Exposition nette	%
EUR	33.24%	EUR	1.17%
USD	62.42%	USD	94.49%
JPY	1.06%	JPY	1.06%
CHF	3.28%	CHF	3.28%
Total	100.00%	Total	100.00%

Portefeuille obligataire	
Rendement actuariel	3.41
Duration	4.89
Rating	BBB+/A-

Top 5 actions	(% portefeuille)
Visa	2.30
Apple	1.97
Nike	1.47
AB Inbev	1.37
Estée Lauder	1.29

Analyse de risque 1 year (%)	Fonds	Indice de référence
Volatility	6.96	7.76
Max weekly return	2.29	2.17
Min. weekly return	-2.74	-2.68
Downside risk	5.08	

Principaux mouvements du mois	
Entrées:	LT European General, Neuberger US REITS
Sorties:	iShares Gold Producers, Roche-Brune Europe
Renforcements:	Franklin India
Allègements:	EUR HY, ETF Cons. Discr, US Treasuries 20Y, Visa, Nike,

Portefeuille actions	Fonds	Indice de référence
Rendement dividendes	2.37	1.35
P/B	2.36	2.35
Cours/Bénéfices courant	18.90	22.06
Cours/bénéfices 12 mth	16.06	15.40
Croissance bénéfices LT	8.15	7.42
Marge bénéficiaire nette	10.88	11.02
ROE	9.58	6.64

Source : Thomson Reuters
Les statistiques sont données à titre d'information et peuvent changer dans l'avenir.

Performance (%)	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	2016	Depuis lancement
Fonds EUR class	-3.33	-3.01	2.42	0.07	-0.95								-4.83	-3.91
Benchmark (*)	-2.46	0.54	4.80	1.10	-0.65								3.16	4.09
MSCI AC Wld \$	-6.09	-0.90	7.16	1.28	-0.19								0.80	4.92
JPM Gl.Ag.Bd	1.16	1.99	2.45	1.00	-1.09								5.59	4.03

(*) La performance cumulée du benchmark composite (année calendaire et depuis lancement) inclut les frais de rebalancement de 0.01% par mois. L'indice est donné à titre indicatif uniquement.

Les performances fin de mois ne sont pas auditées, sauf si elles coïncident avec les VNI's hebdomadaires officielles.

Avertissement: Ce rapport vous est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'une offre, ni un conseil ou une recommandation d'acheter des titres ou d'autres instruments financiers et ne peut être considéré comme tel. Ce rapport ne peut être reproduit ou redistribué à une autre personne, en tout ou en partie, sans l'accord préalable écrit de l'émetteur. Les informations, opinions et estimations contenues dans ce document reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles à changer sans préavis. Tout investissement financier comporte un élément de risque. Par conséquent, la valeur de votre investissement et le revenu qui en découle varie. Le montant de votre investissement initial ne peut être garanti. Les performances passées ne constituent pas une indication des performances futures et ne doivent pas être le seul facteur déterminant dans la sélection d'un produit. Ce document ne doit pas être considéré comme un substitut à une documentation complète du fonds ou aux informations que les investisseurs peuvent obtenir auprès des intermédiaires financiers en charge de leur investissement dans le fonds ou auprès du Siège Social de Novacap S.A.