

Informations

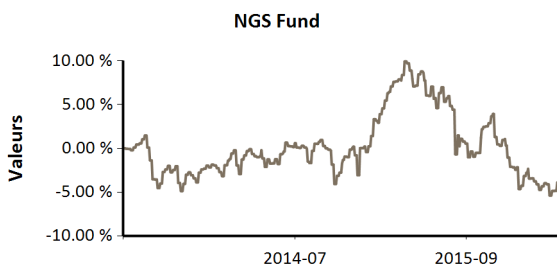
**Gérant:** NOVACAP Asset Management (Luxembourg) S.A.  
**Banque dépositaire:** KBL Luxembourg  
**Auditeurs:** Ernst & Young S.A.  
**Classe d'actions:** Class A  
**Souscription minimum:** 10.000 EUR  
**Frais de gestion** 1% p.a.  
**Liquidité** Hebdomadaire  
**Code ISIN:** LU0909428673  
**Code BBG:** NHSNGSA:LX  
**Date de création:** 27-03-2013  
**Monnaie:** EUR  
**Plus D'informations:** Le prospectus et le KIID sont disponibles sur le site [www.novacap-am.com](http://www.novacap-am.com). Pour les investisseurs belges, une retenue à la source peut être due. La valeur nette d inventaire hebdomadaire du fonds est publiée sur [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com).

Rapport de Gestion Mensuel

Après la première saison de résultats de l'année, le mois de mai a encore une fois été dominé par le jeu des banquiers centraux, les marchés de changes et la volatilité sur les marchés mondiaux. Les statistiques macro-économiques du mois ont été mitigées. Aux USA particulièrement avec d'une part, les perspectives de croissance américaine pour le Q2 ont été annoncées supérieures aux attentes (à 2.8% versus 2.2%), rebond surtout attribuable au faible premier trimestre, et d'autre part des statistiques sur les salaires en dessous des attentes qui posent la question de la durabilité de la consommation américaine. Les productions industrielles en Europe et en Angleterre ont également déçues. Le Japon a connu quant à lui un mois particulièrement volatile suite aux décisions de la Banque Centrale japonaise fin avril. Le Nikkei est tombé à -3,5% sur le mois pour finir le 31/5 à +3,4%. Il reste toutefois un des mois bons marchés depuis le début de l'année. Les matières premières en générale se sont bien reprises avec par exemple un baril au dessus de 50\$. Le portefeuille du Global Strategy a peu changé en cours de mois pour pouvoir absorber les chocs potentiels de juin. Certaines allocations techniques ont été faites en cours de mois avec des achats/ventes sur des trackers l'Eurostoxx 50. L'exposition nette aux actions reste basse, autour de 40%, malgré le coût d'opportunité que cela peut représenter. L'idée est qu'avec les niveaux actuels sur les marchés, le mois de juin sera dominé par des événements totalement imprévisibles - le Brexit et les élections espagnoles. Avec des statistiques économiques faibles et de nombreuses anticipations de marchés, l'exposition aux actions restera donc faible jusqu'à ce que l'incertitude disparaisse. Dans tout les cas, juin donnera aussi des signaux d'achat à court ou à moyen terme, probablement après une nouvelle correction, pour augmenter l'allocation aux actions, principalement européennes et émergentes.

Performance Nette

Performance Cumulée



Statistiques

NAV	96.11
Performance YTD	-4.91 %
Performance SI	-3.89 %
Performances Annualisées	-1.24 %
Volatilité	8.44 %
Rendement Mensuel Max	3.05 %
Rendement mensuel Min	-4.62 %

Politique D'investissement

Le fonds a pour objectif de générer des rendements constants au fil du temps, en investissant dans un panel diversifié de fonds UCITS. Le fonds peut investir jusqu'à 60% de sa valeur nette d inventaire dans des stratégies actions avec un biais long. Le reste de l'allocation sera investi en cash, fonds monétaires et en fonds crédit et obligataires. Les rendements générés par cette approche multi-stratégie "équilibrée" devraient être positifs dans un marché haussier et permettent de s'assurer une protection dans un marché qui se retourne.

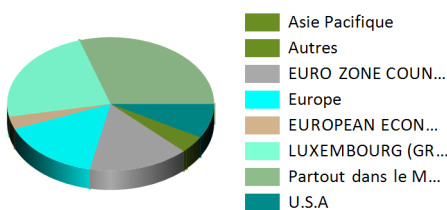
Performances mensuelles

Ann	Jan	Fév	Mar	Apr	Mai	Jui	Jui	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	Aàj
2013			0.00%	0.10%	-0.01%	-4.62%	1.89%	-2.20%	1.89%	0.78%	0.37%	0.03%	-1.9%
2014	-0.02%	1.66%	-0.60%	-0.83%	1.15%	0.74%	-0.20%	0.57%	-0.66%	-1.58%	1.80%	0.16%	2.2%
2015	2.93%	3.05%	1.49%	0.06%	0.61%	-2.72%	0.07%	-4.01%	-2.46%	2.24%	2.43%	-2.50%	0.9%
2016	-3.47%	-0.35%	-1.37%	0.00%	0.23%								-4.9%

Cinq principales positions

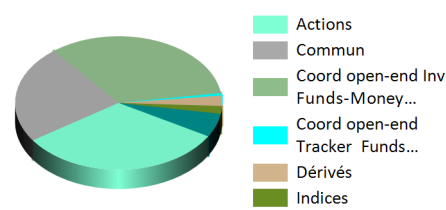
Nom	Bloomberg	Pourcentage
NN (L) Liquid SICAV EUR A Cap	INGLIQE:LX	20.57 %
Groupama Eonia IC Cap	GRPAEON:FP	12.79 %
Vontobel Fd US Equity I Cap	VONUVAJ:LX	7.25 %
Flossbach von Storch Multiple Opportunities II I Dist	FVSMO2I:LX	7.08 %
Sextant Grand Large FCP	AMSEGLA:FP	6.36 %

Répartition Géographique



Zone	Pourcentage
Partout dans le Monde	29.90 %
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHY OF)	23.20 %
EURO ZONE COUNTRIES	15.70 %
Europe	15.60 %
U.S.A	8.30 %
Asie Pacifique	3.60 %
EUROPEAN ECONOMIC AREA	3.10 %
Autres	0.60 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

Allocation



Classification	Pourcentage
Coord open-end Inv Funds-Money mark- ECB list	33.40 %
Actions	32.20 %
Commun	23.70 %
Obligations	5.70 %
Dérivés	2.50 %
Indices	1.90 %
Coord open-end Tracker Funds Bonds	0.60 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

**Avertissement** Les cinq principales positions, la répartition géographique et l'allocation d'actifs ne comprennent pas les positions de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. Ce rapport est publié par Novacap Asset Management. Il vous est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'offre, ni un conseil ou une recommandation d'acheter des titres ou d'autres instruments financiers et ne peuvent pas être constitués en tant que tel. Ce rapport ne peut être reproduit ou redistribué à toute autre personne, en tout ou en partie, sans l'accord préalable écrit de l'émetteur. Les informations qui y sont énoncées ont été obtenues ou proviennent de sources considérées comme fiables, aucune représentation ou garantie n'est faite, expresse ou implicite, quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les informations, les opinions et les estimations contenues dans ce document reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles de changer sans préavis. Tous les investissements financiers comportent un élément de risque. Par conséquent, la valeur de votre investissement et le revenu qui en découle peuvent varier et le montant de votre investissement initial ne peut être garanti. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne doit pas être le seul facteur pris en considération lors de la sélection d'un produit. Ce document n'est pas destiné à se substituer à la documentation complète du fonds ou des informations que les investisseurs doivent obtenir de leur intermédiaire financier, agissant comme lien entre leur investissement et le fonds.

## Contact

**Novacap Asset Management:** 1, rue du Potager \* L-2347 Luxembourg \* Phone : +352 26 75 43 30 \* Fax : +352 26 75 43 75 \* e-mail: [info@novacap-am.com](mailto:info@novacap-am.com)