

Stratégie d'Investissement

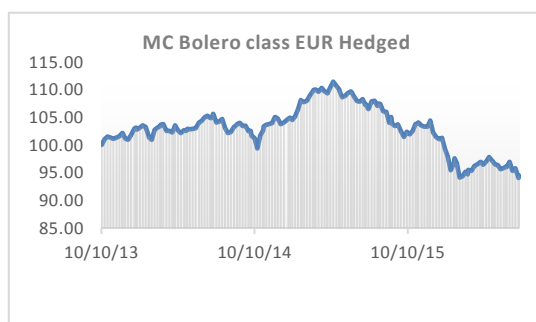
Le Fonds apporte une solution globale aux investisseurs souhaitant investir dans un ensemble de classes d'actifs (actions, obligations, immobilier, à la fois dans les pays développés et dans le monde émergent) tout en recherchant une exposition dynamique et flexible au risque suivant les conditions de marchés. La stratégie d'investissement du fonds repose sur une analyse approfondie de l'environnement économique mondial, combinée à une analyse qualitative et quantitative pour le choix des titres. Le fonds est activement en fonction des vues du gérant sur les perspectives économiques, la valorisation des classes d'actifs et les rendements attendus, sans limitation de zone géographique, secteur, capitalisation et crédit. Le gérant du fonds cherche à minimiser les risques spécifiques liés à des entreprises grâce à un portefeuille très diversifié, investi principalement en OPCVM et ETFs. Des actions individuelles issues de convictions fortes peuvent être adossées à l'allocation stratégique. Bornes d'investissement: actions: 0%-70%, Obligations: 0%-100%, monétaire: 0%-100%). La devise de base du fonds est le dollar américain. La classe EUR est hedgée (couverte) contre le risque dollar de la classe USD. Horizon d'investissement recommandé: 3 to 5 years.

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 VNI	10% (HWM) 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 30/06/16	USD class: 96.73 EUR class : 94.54
Fund size	USD 8.4 millions
Site web	www.novacap-am.com

Performance nette

%	2013	2014	2015	2016 YTD
EUR class hedged	3.14	1.63	-3.68	-6.36
USD class	4.85	1.30	-3.42	-5.70



Revue des marchés

Le mois de juin fut rythmé par les aléas du référendum britannique. Contrairement à ce que laissaient présager de nombreux sondages, les Britanniques ont voté en faveur d'une sortie de l'Union Européenne par 52% contre 48%. La réaction initiale des marchés actions et devises fut violente, indiquant que le vote a surpris de nombreux observateurs et investisseurs et qu'il représente un risque majeur aux conséquences politiques et économiques durables. Après une chute de 12% dans les deux jours qui ont suivi le vote, les actions européennes ont finalement récupéré la moitié de leur perte, à l'exception des valeurs bancaires. Le S&P500 a épongé ses pertes initiales, en baisse de seulement 0.22%. Paradoxalement les actions britanniques se sont appréciées de 4.20% en devise locale (la livre ayant atteint son plus bas niveau contre le dollar depuis 30 ans). Le Nikkei terminait le mois en recul de 7%. Globalement, le stress sur les marchés est resté contenu, sans doute alimenté par l'espoir d'une poursuite du relâchement monétaire vu les perspectives d'une croissance mondiale plus faible. Il faudra sans doute des mois, voire des années, pour évaluer les effets du Brexit sur l'économie réelle, mais de nombreux économistes s'accordent déjà pour dire que l'incertitude sur les négociations de départ et l'impact négatif sur l'économie européenne va sans doute peser sur les investissements et le commerce dans les prochains mois. Le Brexit arrive à un moment où l'économie mondiale est déjà faible et l'incertitude sur la Chine élevée. Une stratégie politique et fiscale coordonnée serait souhaitable pour sauvegarder l'Europe, mais l'obtention d'un consensus reste encore difficile. Les banques centrales seront donc amenées à prendre le relais en adoptant des mesures supplémentaires pour éviter une détérioration économique plus sévère.

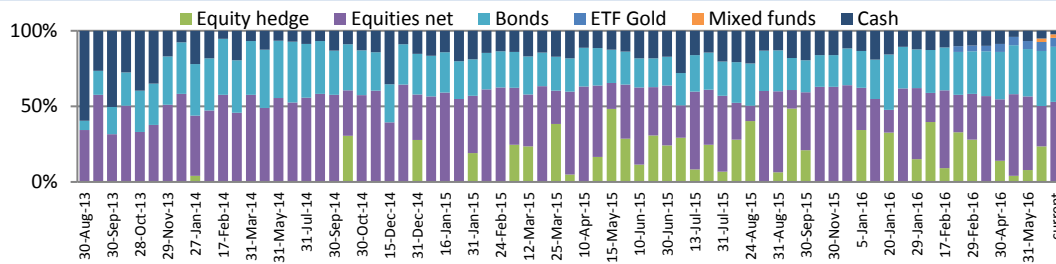
Activité du mois et Prévisions

Le fonds a terminé le mois en baisse de 1.36% pour la classe dollars (-1.61% pour la classe euro hedgée). Une exposition longue euro/dollar, initiée avant le referendum dans l'espoir d'un vote de maintien dans l'Union Européenne, a coûté 25 bps de performance suite à la baisse de 2% de l'euro. La vente de futures sur indices européens et américains, activée au lendemain du vote dans un souci de protection et liquidée en fin de mois sur signes de réduction du stress sur les marchés, a coûté 70 bps de performance. Les pertes encourues n'ont pu être compensées par les gains réalisés sur les positions or, bons du Trésor US, dette émergente et immobilier US. Au niveau actions individuelles, Carnival (croisières), Visa et Apple ont sous-performé par rapport au S&P500 alors que AB Inbev s'est apprécié de 3.29%. En début de mois, nous avons réduit la surpondération des actions européennes et augmenté les emprunts d'état US pour réduire le risque lié au Brexit. Nous avons augmenté l'exposition aux pays émergents (obligation et actions) tablant sur une poursuite de la politique accommodante de la Fed favorable à ces classes d'actifs. Déjà avant le référendum, la banque centrale américaine avait adopté un discours plus « colombe » suite à un rapport de l'emploi décevant pointant sur un fort ralentissement de la création d'emplois. Avec le Brexit, il apparaît peu probable que la Fed relèvera ses taux cette année, malgré la robustesse du secteur de la consommation américaine. Nous restons toujours à l'écart du Japon où l'introduction des taux négatifs, le report de l'augmentation de la TVA et une poursuite probable de l'appréciation du yen assombrissent les perspectives économiques. Nous maintenons une surpondération sur l'Asie ex-Japan, notre région favorite dans le monde émergent. Nous avons initié une position dans le fonds Nordea Stable Return Fund pour augmenter la partie moins risquée du portefeuille. Les incertitudes concernant les modalités du Brexit et son impact sur l'économie mondiale vont sans doute continuer à créer de la volatilité sur les marchés dans les semaines/mois à venir. Nous serons attentifs aux moindres signes de contagion économique et politique du vote britannique. Les indicateurs de confiance pourraient bien se détériorer durant l'été, avec le risque d'une boucle de rétroaction par laquelle une baisse de confiance sur les marchés financiers engendre une baisse de l'activité réelle. Si les états membres de l'Union Européenne annonçaient rapidement un agenda étoffé pour continuer l'intégration de l'union, ceci pourrait limiter le risque d'un stress prolongé sur les marchés financiers et l'impact sur la croissance. Ceci étant dit, nous pensons que les marchés vont maintenant se focaliser sur les élections présidentielles américaines et une victoire potentielle de Donald Trump. Ce dernier milite clairement en faveur d'une guerre commerciale et d'un non-respect du paiement de la dette. La composition du portefeuille est suffisamment bien équilibrée pour faire face à un regain de stress sur les marchés.

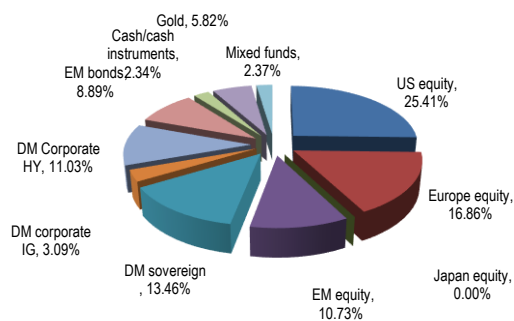
Allocation d'actifs

	Jun 2016	Mai 2016	Allocation neutre	+/-
Actions US	25.41%	26.42%	27.51%	-2.10%
Actions Europe	16.86%	21.97%	11.39%	5.47%
Actions Japan	0.00%	0.00%	3.89%	-3.89%
Actions Asia ex-Japan + EM	10.73%	8.40%	7.22%	3.51%
Total equities	53.00%	56.79%	50.00%	3.00%
Futures	0.00%	-7.95%	0.00%	0.0%
Total equities net	53.00%	48.84%	50.00%	3.00%
Oblig. souveraines pays dev.	13.46%	10.77%	29.50%	-16.04%
Oblig. d'entreprises hte qualité	3.09%	2.74%	14.00%	-10.91%
Obligations d'entreprises Ht Rdt	11.03%	11.06%	3.50%	7.53%
Obligations pays émergents	8.89%	6.79%	3.00%	5.89%
Total bonds	36.48%	31.36%	50.00%	-13.52%
Or	5.82%	5.33%	0.00%	5.82%
Fonds Mixte	2.37%	0.0%	0.0%	2.37%
Cash	2.34%	6.58%	0.0%	2.34%
Total	100.00%	100%	100.00%	

Allocation historique



Allocation globale (après couverture éventuelle)



Allocation sectorielle (actions uniquement)

	MSCI AC World	Fonds	+/-
Matériaux de base	2.54	1.35	-1.19
Services consommateurs	6.85	9.64	2.79
Biens de consommation	5.67	5.70	0.03
Energie	3.44	0.69	-2.74
Finance	10.68	11.34	0.66
Santé	6.23	5.93	-0.30
Industrie	5.58	7.76	2.18
Technologie	7.91	8.41	0.51
Telecommunications	2.13	0.79	-1.34
Services aux collectivités	1.83	0.81	-1.02
cash	0.00	0.42	0.42
Total (%)			

Top 10 positions (après couverture)	%
ISHARES DJ STOXX 600 DE	7.66%
T ROWE EUROPEAN HIGH YIELD BOND	6.73%
SOURCE PHYSICAL GOLD MARKETS PLC	5.82%
LYXOR USD TREASURIES 5-7Y (DR)	5.59%
ISHARES BARCLAYS 7-10 Y TREASURY	5.34%
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM B	4.95%
PETERCAM REAL ESTATE EUROPE B	4.61%
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR	4.24%
HERMES ASIA EX JAPAN EQUITY F EUR	4.19%
NEUBERGER BERMAN SHORT DUR EMD	4.17%
Total	53.30%

Instruments	(% portefeuille)
Fonds actifs	50.5%
ETF's	36.50%
Actions individuelles	10.71%
Cash/ instruments MM	2.34%
Total	100.0%

Top 5 actions	(% portefeuille)
AAPLE	1.64
ESTEE LAUDER	1.63
NIKE	1.38
HOME DEPOT	1.37
VISA	1.37

Répartition devises	%	Exposition nette	%
EUR	31.68%	EUR	4.06%
USD	66.06%	USD	97.33%
JPY	0.00%	JPY	0.00%
CHF	2.25%	CHF	-1.39%
Total	100.00%	Total	100%

Analyse de risque 1 year (%)	Fonds
Volatility	7.21
Max weekly return	2.29
Min. weekly return	-2.74
Downside risk	5.37

Portefeuille obligataire	
Rendement actuariel	3.51
Duration	5.59
Rating	BBB+/A-

Principaux mouvements du mois	
Entrées:	Nordea Stable Return Fund, Aberdeen EMD Corporate; Pandora
Sorties:	LafargeHolcim, Lyxor Travel & Leisure
Renforcements:	Source Gold
Allègements:	T Rowe EUR HY

Portefeuille actions	Fonds	MSCI AC World
Rendement dividendes	2.01	1.38
P/B	2.36	2.07
Cours/Bénéfices courant	18.21	21.90
Cours/bénéfices 12 mth	16.00	15.13
Croissance bénéfices LT	8.14	8.23
Marge bénéficiaire nette	10.63	10.83
ROE	9.93	6.59

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	-1.61							-6.36	-5.46
MSCI AC World \$	-6.09	-0.90	7.16	1.28	-0.19	-0.81							-0.02	4.06
JPM Gl.Ag.Bond	1.16	1.99	2.45	1.00	-1.09	2.84							8.59	6.98

(* 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.