



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 géré 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 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 à 5 ans.

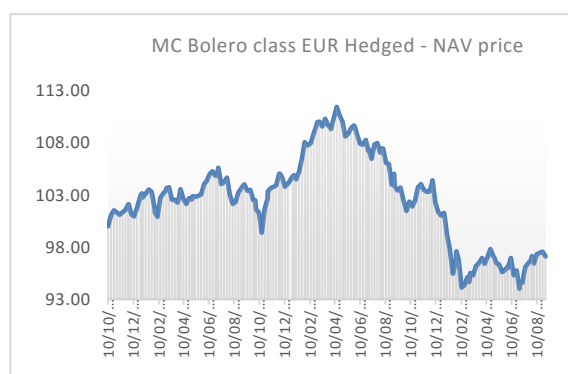
Informations clés

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
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	Kredietrust (KTL) - EFA
Auditeur	Ernst & Young
ISIN Code class USD	LU0952117553
ISIN code class EUR H	LU0952117124
VNI officielle 30/08/16	USD class: 99.56 EUR class: 97.12
Fund size	USD 2. millions
Site web	www.novacap-am.com

Performance (in EUR)

Net In %	2013	2014	2015	2016 YTD
Fund	3.14(*)	1.63	-3.68	-3.81%

(*) Since 10/10/16



Revue des marchés

Durant cet été, les marchés ont fait preuve d'un calme inattendu par rapport à ce que l'issue du vote britannique aurait pu laisser présager (MSCI AC World +0.12% en termes dollar). La volatilité a baissé, les volumes se sont contractés et les marchés actions ont réagi positivement à l'amélioration des perspectives économiques mondiales, à une saison de résultats meilleures qu'attendue et à un environnement de politique monétaire toujours favorable. La Banque d'Angleterre a coupé ses taux pour contrer l'impact économique du Brexit et réactivé son programme de rachats d'actifs et la BCE a clairement signalé qu'elle poursuivrait son programme de soutien autant que nécessaire. La Fed a déclaré que les conditions en faveur d'une hausse des taux s'étaient renforcées mais est restée vague sur le calendrier du prochain relèvement. Les performances des actions furent néanmoins variées. Les marchés émergents surperformèrent tous les marchés avec un gain de près de 3%. La Grande Bretagne sortait nettement du lot dans les pays développés, suivie par le Japon. L'Europe et les Etats Unis ont affichés des gains plus modestes. Le secteur de l'énergie a bénéficié d'un fort rebond des prix du pétrole, tandis le secteur de la santé a souffert des débats sur le prix des médicaments dans le cadre des élections présidentielles. Globalement, les obligations ont terminé le mois en perte (JP Morgan Global Bond Index - 0.46%) suggérant que les politiques de relance monétaires auront dans l'avenir moins d'impact vu les 13 milliards d'emprunts d'état se traitant déjà avec des rendements négatifs. Les obligations d'entreprises de qualité ainsi que les Haut Rendement ont quant à elle toujours bénéficié de la quête du rendement par les investisseurs.

Activité du mois et Prévisions

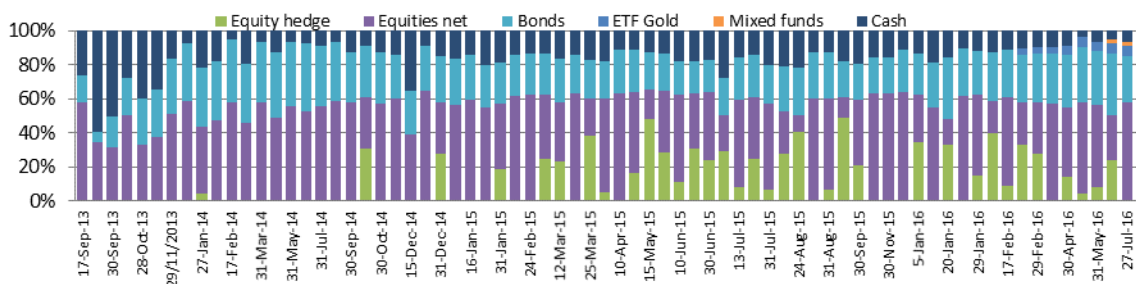
Le part euro hedgée a terminé le mois sur une légère baisse de -0.02% (+0.08% pour la classe dollar). Dans un environnement où la croissance économique mondiale dépasse les attentes, nous avons renforcé les secteurs cycliques (Technologie, Industrie, consommation discrétionnaire), principalement aux EU, portant ainsi la part globale actions de 57.60% à 61%. La possibilité d'un relèvement des taux aux EU nous a conduits à réduire l'exposition au marché immobilier américain. Nous avons liquidé les actions japonaises car nous restons sceptiques sur l'efficacité des nouvelles mesures de relance face à une économie peinant à rebondir dans une déflation persistante. L'Asie hors Japon reste notre zone de prédilection parmi les émergents. L'Inde, en particulier, offre les meilleures perspectives de croissance dans la région. Un environnement de taux bas, couplé à des prix du pétrole en baisse, profite notamment à la Thaïlande, l'Indonésie et les Philippines. Nous restons sous-pondérés en emprunts d'état car les faibles rendements offrent peu de protection en cas de regain de stress sur les marchés. Une préférence est accordée aux Bons du Trésor US liés à l'inflation dans l'idée que les prix à la consommation US pourraient connaître un petit rebond en fin d'année suite à des effets de base positifs des prix de l'énergie. Les obligations à haut rendement et la dette émergente représentent toujours une part significative du portefeuille obligataire car l'amélioration des fondamentaux et la quête du rendement continuent de soutenir les flux dans cette classe d'actifs. Nous avons utilisé une partie du cash pour augmenter l'allocation dans le fonds Nordea Stable Return. Nous avons légèrement réduit l'exposition Or en prenant quelques mais nous restons favorable au métal jaune pour ses caractéristiques défensives et de diversification. Au vu de l'agenda chargé des banques centrales en septembre, un regain de volatilité sur les marchés n'est pas à exclure. La Réserve Fédérale américaine a ouvert la porte à un relèvement des taux lors de sa réunion du 21 septembre. Nous pensons néanmoins qu'elle ne fera rien avant les élections du mois de novembre. La Banque Centrale européenne se réunit le 8 septembre et pourrait étendre l'horizon de son programme de rachats de titres. La Banque d'Angleterre se réunit le 15 septembre tandis que la Banque du Japon pourrait couper davantage les taux en territoire négatif. Le potentiel de hausse des marchés d'ici la fin de l'année nous semble limité. Sans une accélération substantielle des bénéfices des sociétés, les multiples de valorisations, déjà au-dessus de leurs moyennes historiques, auront du mal à s'apprécier davantage. L'économie de la zone euro semble avoir évité un choc immédiat dans le sillage du Brexit, les indicateurs avancés pointent néanmoins vers un ralentissement dans la seconde partie de l'année. La Fed est résolument « data dependent » mais l'incertitude demeure sur quels types de données régissent quel type de politique monétaire.

Allocation d'actifs

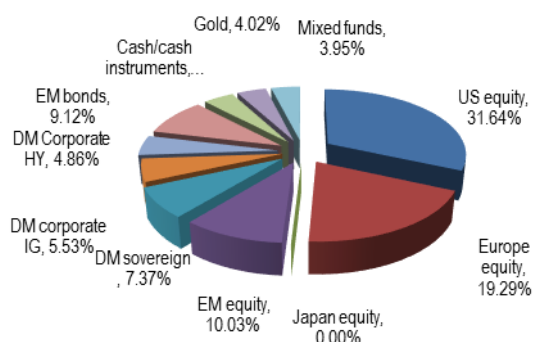
	Juillet 2016	Juin 2016	Allocation neutre	+/-
Actions US	31.64%	27.11%	27.51%	4.13%
Actions Europe	19.29%	19.46%	11.39%	7.90%
Actions Japan	0.00%	0.99%	3.89%	-3.89%
Actions Asia ex-Japan + EM	10.03%	10.04%	7.22%	2.82%
Total equities	60.97%	57.59%	50.00%	10.97%
Futures	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total equities net	60.97%	57.59%	50.00%	10.97%
Oblig. souveraines pays dev.	7.37%	7.25%	29.50%	-22.13%
Oblig. d'entreprises hte qualité	5.53%	5.71%	14.00%	-8.47%
Obligations d'entreprises Haut Rdt	4.86%	4.88%	3.50%	1.36%
Obligations pays émergents	9.12%	9.74%	3.00%	6.12%
Total bonds	26.88%	27.58%	50.00%	-23.12%
Or	4.02%	5.78%	0.00%	4.02%
Fonds Mixte	3.95%	2.34%	0.00%	3.95%
Cash	4.18%	6.71%	0.00%	4.18%

Total 100.0% 100.0% 100.0%

Allocation historique



Allocation globale (après couverture éventuelle)



Allocation secteurs (actions uniquement, avant couverture)

	MSCI AC World	Fonds	+/-
Matériaux de base	2.93	1.56	-1.36
Services consommateurs	7.89	12.81	4.92
Biens de consommation	6.53	7.30	0.77
Energie	3.96	0.61	-3.35
Finance	12.30	9.73	-2.57
Santé	7.17	7.67	0.50
Industrie	6.42	9.90	3.48
Technologie	9.10	9.65	0.54
Telecommunications	2.45	0.68	-1.78
Services aux collectivités	2.11	0.57	-1.54
cash	0.00	0.38	0.38
Total (%)	60.85	60.85	

Top 10 positions (avant couverture)

SECTOR SPDR TECHNOLOGY US	6.50
NN (L) US CREDIT P CAP USD	5.77
SECTOR SPDR CONSUMER DISCR. US	5.42
T ROWE EUROPEAN HIGH YIELD EUR	5.24
NEUBERGER BERMAN EMD HC USD	4.82
ABERDEEN EMD CORPORATE	4.70
ULYSSE LT FUNDS EUROPE	4.74
SECTOR SPDR INDUSTRIALS	4.63
ISHARES DJ STOXX 600	4.58
ISHARES BARCLAYS 7-10Y TREASURY	4.56
Total	50.70
	%

Portefeuille obligataire

Rendement à l'échéance	4.37
Duration effective	6.28
Rating	BBB-

Source: Thomson Reuters, Bloomberg
Les statistiques sont données à titre d'information et peuvent changer dans le temps.

Instruments % portefeuille

Fonds actifs	47.2%
ETF's passifs	34.41%
Actions individuelles	14.23%
Cash	4.18%
Total	100.0%

Top 5 actions % du portefeuille

VISA	2.99
HOME DEPOT Inc	2.76
ESTEE LAUDER Inc	2.49
CELGENE Corp	2.48
GEBERIT AG	2.42

Principaux mouvements du mois

Entrées	
Sorties:	US TREASURY 20Y, ABERDEEN EMD SHORT DUR. APPLE, ALMA EIKOH JAPAN, NIKE, APPLE
Renforcement:	SPDR TECHNOLOGY, SPDR INDUSTRIALS, SPDR CONSUMER GOODS, ULYSSE LT FUNDS EUROPE, NORDEA STABLE RETURN
Allègement:	Neuberger US REITS, PETERCAM REAL ESTATE EUROPE

Répartition devises

	Exposition nette	
EUR	26.42%	EUR 0.16%
USD	70.57%	USD 96.83%
JPY	0.00%	JPY 0.00%
CHF	3.02%	CHF 3.02%
Total	100.0%	Total 100.00%

Analyse de risque 1 an (%)

	1 An	3 ans
Volatility	7.09%	6.34%
Max weekly return	2.17%	2.40%
Min. weekly return	-2.68%	-2.95%
Risque à la baisse	5.46%	na

Portefeuille actions

	Fund	MSCI AC World
Rendement dividendes	1.94%	1.33%
Price/book	2.89	2.15
Cours/Bénéfices 12 mois	16.82	15.59
Croissance BPA 12 mth	9.67	9.81
Croissance BPA Long terme	11.12	10.96
Marge bénéficiaire nette	9.57	6.54
ROE	27.24	19.25

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	2.75	-0.02%					-3.81%	-2.88%
MSCI AC World \$	-6.09	-0.90	7.16	1.28	-0.19	-0.81	4.21	0.12%					4.32%	8.57%
JPM Global Ag.Bond	1.16	1.99	2.45	1.00	-1.09	2.84	0.72	-0.46%					8.87%	7.26%

(*) 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 de 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.