

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 classe 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.

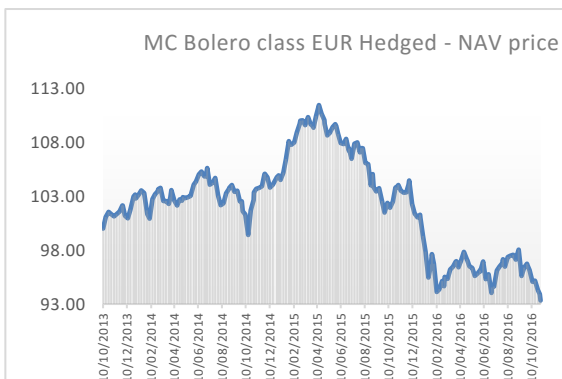
Informations clés

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	Krediettrust (KTL) - EFA
Auditeur	Ernst & Young
ISIN Code class USD	LU0952117553
ISIN code class EUR H	LU0952117124
VNI officielle 31/10/16	USD class: 96.59 EUR class: 93.91
Site web	www.novacap-am.com

Performance (in EUR)

Net In %	2013	2014	2015	2016 YTD
Fund	3.14(*)	1.63	-3.68	-6.99

(*) Since 10/10/16



Revue des marchés

En octobre, malgré une saison de résultats relativement positive, les marchés actions ont terminé en baisse (MSCI AC World -1.77% en termes dollars) en raison d'une à la remontée des taux obligataires, provoquée par une légère amélioration de la conjoncture et des chiffres/attentes d'inflation. Il s'en suivit une rotation sectorielle notable au niveau des actions, avec les Financières et Minières récupérant de leur forte correction post Brexit au détriment des secteurs à durée plus longue, notamment le secteur de la Santé et l'immobilier. Les obligations ont enregistré leurs plus mauvaises performances depuis mai 2013 (JPM Global Bond Index -2.59%), plombées par le sentiment que les politiques monétaires n'offriront plus à l'avenir le même soutien. La fermeté du marché de l'emploi aux Etats-Unis a augmenté la probabilité d'un relèvement des taux par la Fed en décembre. Les chiffres du PIB britannique étaient suffisamment bons pour que les marchés revoient à la baisse la nécessité d'une coupe des taux outre-Manche. En Europe Continentale, les chiffres du PMI ont montré une croissance de l'activité économique la plus forte de cette année, avec en Allemagne, un indice de confiance IFO et une production industrielle meilleurs qu'attendus, suggérant que les entreprises ont pour le moment évacué les craintes liées au Brexit. La livre sterling a poursuivi son déclin face au dollar en raison d'un durcissement dans les négociations sur la sortie de Grande Bretagne. Jusqu'à récemment les investisseurs avaient intégré une victoire de la candidate Clinton aux élections américaines. Les sondages se sont néanmoins resserrés en fin de mois lorsque le FBI a annoncé la réouverture d'une enquête sur les e-mails privés de Hillary Clinton lorsqu'elle était secrétaire d'Etat. Le spectre d'une victoire de Trump va sans doute engendrer un regain de volatilité sur les marchés au cours de la première semaine de Novembre.

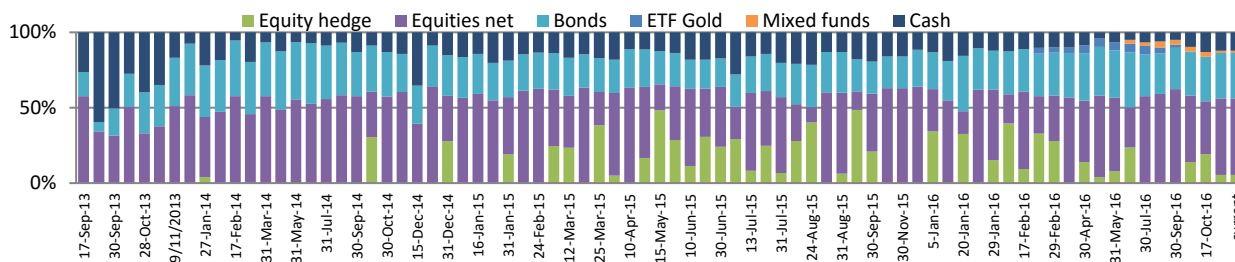
Activité du mois et Prévisions

Le fonds a terminé le mois sur une baisse de 2.50% (-2.73% sur la classe Euro hedgée). La bonne performance enregistrée sur la partie obligataire (Haut Rendement, dette émergente et obligations liées à l'inflation) n'a pu compenser les pertes enregistrées sur les actions. Certains titres ont particulièrement souffert, notamment l'ETF Mines d'or, Home Depot, AB Inbev (résultats trimestriels en dessous des attentes), Nestlé, ainsi que les fonds immobiliers tant en Europe qu'aux US. Quelques rares performances positives ont été délivrées par Visa, LafargeHolcim et Franklin India. En termes d'activité, nous avons continué de réduire l'exposition au secteur immobilier, très sensible à une remontée des taux, et renforcé notre position en Bons du Trésor américains liés à l'inflation, dans l'idée qu'une base de comparaison favorable pour les prix du pétrole devrait entraîner une hausse des prix à la consommation dans les mois à venir. Les biens de consommation discrétionnaires ont également été réduits en raison d'une baisse des marges dans le secteur. Nous restons modérément optimistes pour les actions à un horizon de 6 mois. Les perspectives à court termes restent néanmoins perturbées par l'incertitude des élections américaines. Une victoire du candidat Trump n'apparaît plus aussi « impensable » que beaucoup ne l'avaient imaginé. L'incertitude qu'un tel scrutin pourrait engendrer, non seulement aux Etats-Unis mais aussi dans le reste du monde, risque de créer beaucoup de volatilité sur les marchés. Ceci dit, les implications d'une victoire de Trump sont loin d'être évidentes. Son programme en faveur de la croissance pourrait être favorable aux actions US. Les obligations devraient souffrir de la perception d'un risque accru de remontée de l'inflation et de l'incertitude sur la conduite de politique monétaire. Les intentions du candidat républicain de réduire les impôts et d'augmenter le déficit fiscal pourraient engendrer une dépréciation du dollar, mais une augmentation des taux d'intérêts pourrait également soutenir la devise. Une montée du protectionisme et la menace de guerres commerciales avec le reste du monde pourraient temporairement déclencher une chute des actifs des pays émergents mais aussi dans les pays développés. Dans ce climat incertain, nous avons préféré réduire la partie actions de 62% à la fin septembre à 50% et augmenter le cash à hauteur de 12% du portefeuille, dans le but de profiter de toute dislocation sur les marchés pour renforcer les actifs risqués car l'environnement économique reste relativement favorable et les résultats des entreprises surprennent positivement. Dans la partie obligataire nous continuons de privilégier le crédit par rapport à la dette souveraine. Nous pensons qu'une vue négative sur les emprunts d'état des pays développés est amplement justifiée par les niveaux de rendement peu attractifs. Au début du mois d'octobre, 40% des emprunts d'état des pays développés se traitaient à des rendements négatifs.

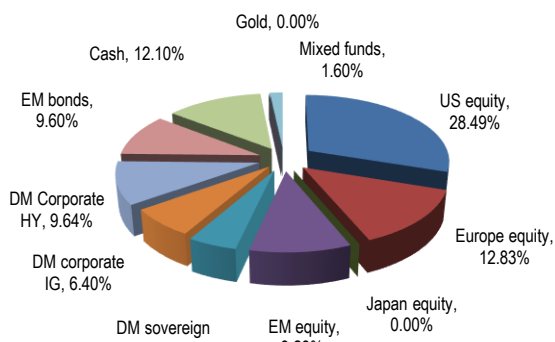
Allocation d'actifs

	Oct16	Sep16	Allocation neutre	+/-
Actions US	28.49%	32.99%	28.12%	0.37%
Actions Europe	18.34%	19.36%	10.56%	7.79%
Actions Japan	0.00%	0.00%	3.92%	-3.92%
Actions Asia ex-Japan + EM	9.29%	9.99%	7.41%	1.88%
Total equities	56.11%	62.33%	50.00%	6.11%
Futures Europe	-5.51%	0.00%	0.00%	-5.51%
Total equities net	50.61%	62.33%	50.00%	0.61%
Oblig. souveraines pays dev.	4.55%	3.01%	29.50%	-24.95%
Oblig. d'entreprises hte qualité	6.40%	6.18%	14.00%	-7.60%
Obligations d'entreprises Haut Rdt	9.64%	9.14%	3.50%	6.14%
Obligations pays émergents	9.60%	9.16%	3.00%	6.60%
Total bonds	30.19%	27.48%	50.00%	-19.81%
Or	0.00%	2.04%	0.00%	0.00%
Fonds Mixtes	1.60%	3.18%	0.00%	1.60%
Cash	12.10%	4.96%	0.00%	12.10%
Total	100.00%	100.0%	100.0%	

Allocation historique



Allocation globale (après couverture éventuelle)



Allocation secteurs (actions uniquement, avant couverture)

	MSCI AC World	Fonds	+/-
Matériaux de base	2.92	2.68	-0.24
Services consommateurs	6.37	7.95	1.58
Biens de consommation	5.87	7.67	1.80
Energie	3.70	0.75	-2.95
Finance	9.78	4.15	-5.63
Santé	6.65	6.27	-0.39
Industrie	5.96	10.68	4.72
Technologie	8.34	11.66	3.31
Telecommunications	2.75	0.57	-2.18
Immobilier	1.82	2.64	0.82
Services aux collectivités	1.83	0.58	-1.25
cash	0.00	0.41	0.41
Total (%)	56.01	56.01	

Top 10 positions (avant couverture)

NN (L) US CREDIT P CAP USD	5.99%
US TECHNOLOGY SECTOR SPDR	5.84%
T ROWE EUROPEAN HIGH YIELD	5.35%
NEUBERGER EMD HC USD	5.01%
ABERDEEN GLOBAL EMD CORP USD	4.88%
ULYSSES LT FUNDS EUROPEAN	4.80%
US INDUSTRIAL SECTOR SPDR	4.70%
ISHARES DJ STOXX 600 DE	4.57%
US CONS. DISCRETIONARY SPDR	4.28%
US TIPS	5.99%
NN (L) US CREDIT P CAP USD	5.99%
Total	45.42

Instruments

	% portefeuille
Fonds actifs	44.3%
ETF's passifs	31.95%
Actions individuelles	11.63%
Cash	12.10%
Total	100.0%

Top 5 actions

	% du portefeuille
VISA	1.78
HOME DEPOT Inc	1.50
ESTEE LAUDER Inc	1.36
CELGENE Corp	1.27
AB INBEV	1.16

Répartition devises

		Exposition nette
EUR	26.41%	EUR -0.65%
USD	70.31%	USD 97.36%
JPY	0.00%	JPY 0.00%
CHF	3.28%	CHF 3.28%
Total	100.00%	Total 100.00%

Analyse de risque 1 an (%)

	1 an	3 ans
Volatilité	7.05	na
Max weekly return	2.29	Na
Min. weekly return	-2.74	na
Perte maximum	-8.89	

Portefeuille actions

	Fund	MSCI AC World
Rendement dividendes	2.09	1.32
Price/book	2.80	2.14
Cours/Bénéfices 12 mois	16.62	15.23
Croissance BPA 12 mth	10.96	11.09
Croissance BPA Long terme	11.56	11.03
Marge bénéficiaire nette	7.45	6.53
ROE	22.61	19.17

Portefeuille obligataire

Rendement à l'échéance	4.36
Duration effective	5.58
Rating	BBB/BBB-

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

Principaux mouvements du mois

Entrées:	GEBERIT, POLAR GLOBAL TECH, LYXOR CAC40
Sorties:	CARNIVAL
Renforcement:	US TIPS, ADIDAS
Allègement:	GOLD, PETERCAM REAL ESTATE, HOME DEPOT, VISA, SPDR US CONS.DISCRETIONARY, NORDEA STABLE RETURN

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%	-0.59	-2.73			-6.99	-3.46
MSCI AC World \$	-6.09	-0.90	7.16	1.28	-0.19	-0.81	4.21	0.12%	0.44	-1.77			1.75	9.05
JPM Global Ag.Bond	1.16	1.99	2.45	1.00	-1.09	2.84	0.72	-0.46%	0.44	-2.59			7.32	7.73

(*) 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.