

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.

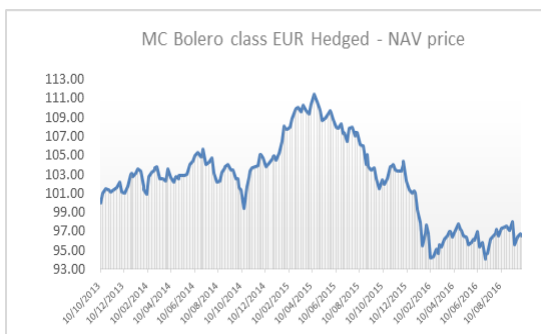
Informations clés

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 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	Kredietrust (KTL) - EFA
Auditeur	Ernst & Young
ISIN Code class USD	LU0952117553
ISIN code class EUR H	LU0952117124
VNI officielle 30/08/16	USD class: 99.07 EUR class: 96.54
Site web	www.novacap-am.com

Performance (in EUR)

Net In %	2013	2014	2015	2016 YTD
Fund	3.14(*)	1.63	-3.68	-4.38

(*) Since 10/10/16



Revue des marchés

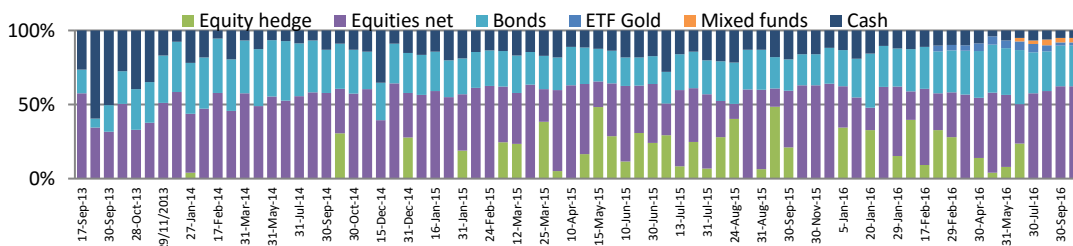
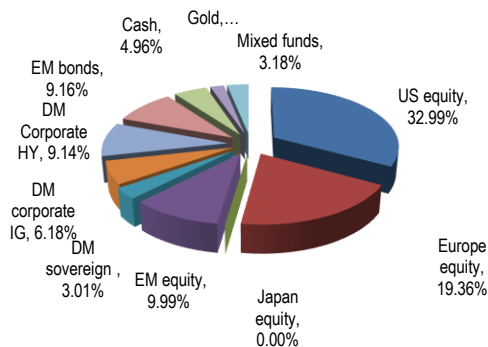
Les réunions des quatre grandes banques centrales tenues au mois de septembre suggèrent une prise de conscience de la part de ses dirigeants qu'une politique de taux négatifs n'est pas une solution optimale. La BCE a déçu les marchés en ne donnant aucune indication quant à un stimulus supplémentaire; la Banque du Japon, au lieu de cibler un montant spécifique de rachat de titres, a introduit une politique de contrôle de la courbe des taux dans l'espoir de faire remonter le rendements des taux 10 ans actuellement en territoire négatif. La Fed a maintenu ses taux inchangés tout en signalant qu'elle pourrait relever ses taux avant la fin de l'année en raison du récent rebond de l'économie et de la poursuite de l'amélioration du marché de l'emploi, ajoutant que le resserrement monétaire serait moins agressif qu'anticipé en 2017 et 2018. La Banque d'Angleterre a également laissé ses taux inchangés et n'a pas non plus annoncé de mesures supplémentaires, même si elle se déclare prête à baisser les taux en cas de ralentissement prononcé de l'économie. La perspective d'une fin ultime des mesures de soutien des banques centrales a déclenché une vente massive des emprunts d'état et un écartement des spreads de crédit aux Etats-Unis et en Europe. Les marchés émergents n'ont pas été immunisés mais les flux dans cette classe d'actifs restent positifs et constituent toujours un facteur de soutien. La nervosité était palpable dans le secteur financier suite à l'annonce d'une amende colossale réclamée par les autorités américaines à la Deutsche Bank. L'OPEP a annoncé son intention de réduire les quotas de production de pétrole mais sans détails précis sur la date, la durée ou sur la répartition des réductions entre pays.

Activité du mois et Prévisions

Le fonds a terminé le mois sur une baisse de 0.49% pour la classe dollar (-0.59% pour la classe euro hedgée). Les gains accumulés dans les secteurs technologie, biens de consommation et industries en Europe, ainsi que sur les matières premières (or et mines d'or) ont été plus que compensés par les corrections enregistrées aux Etats-Unis dans les secteurs consommation discrétionnaire, biens de consommation, industrie et soins de santé. Le secteur immobilier a également souffert. En termes d'activité, nous avons vendu les emprunts américains 10 ans sensibles à un potentiel relèvement des taux. Mme Yellen pourrait en effet très bien arriver à concilier les divergences actuelles au sein de la Fed, comme elle l'a fait l'année dernière, pour obtenir un aval à une hausse de 25 bps. Par ailleurs, à ces niveaux de rendement extrêmement bas, les emprunts gouvernementaux ont perdu leur capacité traditionnelle à amortir les risques d'un portefeuille. Même en cas de resserrement modéré, la probabilité est grande de voir des rendements négatifs à l'avenir. Nous gardons une préférence pour les Bons du Trésor liés à l'inflation dans l'idée que l'inflation américaine pourrait connaître un petit rebond en fin d'année suite à des effets de base positifs des prix du pétrole. Nous avons également réduit le secteur immobilier, qui a largement bénéficié de la chute des rendements obligataires mais dont les valorisations sont devenues moins attractives. Nous avons ré- initié une exposition en US High Yield, estimant que les rendements actuels compensent le risque lié au pétrole. Les taux de défaut US ont été revus à la baisse à 3-4% pour les 12 prochains mois. La dette émergente représentent toujours une part significative du portefeuille, justifiée selon nous par l'amélioration des fondamentaux et la poursuite des flux dans cette classe d'actifs. Nous avons pris quelques profits dans les mines d'or et réalouer en actions US et Europe (core ETF's). Nous vendu Geberit (objectif de cours atteint), Roche (polémique électorale US sur la pharma), Pandora (impact négatif du Brexit, hausse du cours de l'argent) et acheté SAP, Adidas, Nestlé. Nous restons en dehors du Japon car nous restons sceptiques sur l'efficacité des nouvelles mesures de relance. L'Asie hors Japon reste notre zone de prédilection dans les pays 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. Sauf signes probants d'un ralentissement de l'économie mondiale dans le sillage du Brexit, d'une erreur de politique monétaire, d'une détérioration du commerce mondial suite à une victoire de Trump ou d'un éclatement d'une bulle de crédit en Asie, nous pensons que les actions devraient mieux performer que les obligations à un horizon de 6 mois. A court terme néanmoins, les élections américaines et les réunions de la Fed resteront une source de volatilité. Une faible croissance des bénéfices couplée à un potentiel limité de hausse des multiples de valorisation implique des rendements sur actions relativement modestes.

Allocation d'actifs

	SEPTEMBRE	AOUT	Allocation neutre	+/-
Actions US	32.99%	31.64%	27.51%	4.87%
Actions Europe	19.36%	19.29%	11.39%	8.80%
Actions Japan	0.00%	0.00%	3.89%	-3.92%
Actions Asia ex-Japan + EM	9.99%	10.03%	7.22%	2.59%
Total equities	62.33%	60.97%	50.00%	12.33%
Futures	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total equities net	62.33%	60.97%	50.00%	12.33%
Oblig. souveraines pays dev.	3.01%	7.37%	29.50%	-26.49%
Oblig. d'entreprises hte qualité	6.18%	5.53%	14.00%	-7.82%
Obligations d'entreprises Haut Rdt	9.14%	4.86%	3.50%	5.64%
Obligations pays émergents	9.16%	9.12%	3.00%	6.16%
Total bonds	27.48%	26.88%	50.00%	-22.52%
Or	2.04%	4.02%	0.00%	2.04%
Fonds Mixtes	3.18%	3.95%	0.00%	3.18%
Cash	4.96%	4.18%	0.00%	4.96%
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	3.24	3.86	0.62
Services consommateurs	7.08	11.61	4.53
Biens de consommation	6.52	8.53	2.01
Energie	4.11	0.78	-3.33
Finance	10.87	4.66	-6.21
Santé	7.39	6.49	-0.90
Industrie	6.62	9.63	3.01
Technologie	9.27	10.40	1.13
Telecommunications	3.05	0.73	-2.32
Services aux collectivités	2.02	4.57	2.55
cash	2.03	0.69	-1.34
Total (%)	100	100	

Top 10 positions (avant couverture)

ISHARES DJ STOXX 600 DE	6.21%
NN (L) US CREDIT P CAP USD	5.77%
US TECHNOLOGY SECTOR SPDR	5.64%
T ROWE EUROPEAN HIGH YIELD	5.23%
NEUBERGER BERMAN EMD HC USD	4.82%
ULYSSES LT FUNDS EUROPEAN	4.74%
ABERDEEN GLOBAL EMD CORP USD	4.67%
US INDUSTRIAL SECTOR SPDR	4.60%
US CONS. DISCRETIONARY SPDR	4.41%
AXA WF US HIGH YIELD BONDS	4.08%
ISHARES DJ STOXX 600 DE	6.21%

Instruments

	% portefeuille
Fonds actifs	46.4%
ETF's passifs	35.06%
Actions individuelles	13.65%
Cash	4.87%
Total	100.0%

Top 5 actions

	% du portefeuille
VISA	2.16
HOME DEPOT Inc	1.83
ESTEE LAUDER Inc	1.77
CELGENE Corp	1.74
AB INBEV	1.62

Répartition devises

		Exposition nette
EUR	26.56%	EUR 0.02%
USD	70.23%	USD 96.77%
JPY	0.00%	JPY 0.00%
CHF	3.20%	CHF 3.20%
Total	100.00%	Total 100.00%

Analyse de risque 1 an (%)

	1 an	3 ans
Volatilité	7.58	6.33
Max weekly return	2.29	2.30
Min. weekly return	-2.74	-2.74
Risque à la baisse	-8.04	-13.10

Portefeuille actions

	Fund	MSCI AC World
Rendement dividendes	2.08	1.32
Price/book	2.65	2.16
Cours/Bénéfices 12 mois	16.88	15.47
Croissance BPA 12 mth	11.06	10.53
Croissance BPA Long terme	11.76	11.13
Marge bénéficiaire nette	7.86	6.55
ROE	22.97	19.18

Portefeuille obligataire

Rendement à l'échéance	4.33
Duration effective	5.50
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:	ISHARES GOLD PRODUCERS, LAFARGEHOLCIM, SAP, NESTLE, ADIDAS, MUZINICH ENHANCED YIELD, AXA US HY
Sorties:	GEBERIT, PANDORA, ROCHE, ISHARES US TREASURY 7-10
Renforcement:	ISAHRES STOXX EUROPE600, ISHARES CORE S&P500
Allègement:	SPDR TECHNOLOGY, SPDR CONS.DISCRETIONARY, PETERCAM REAL ESTATE EUR, 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				-4.38	-3.46
MSCI AC World \$	-6.09	-0.90	7.16	1.28	-0.19	-0.81	4.21	0.12%	0.44				4.78	9.05
JPM Global Ag.Bond	1.16	1.99	2.45	1.00	-1.09	2.84	0.72	-0.46%	0.44				9.35	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.