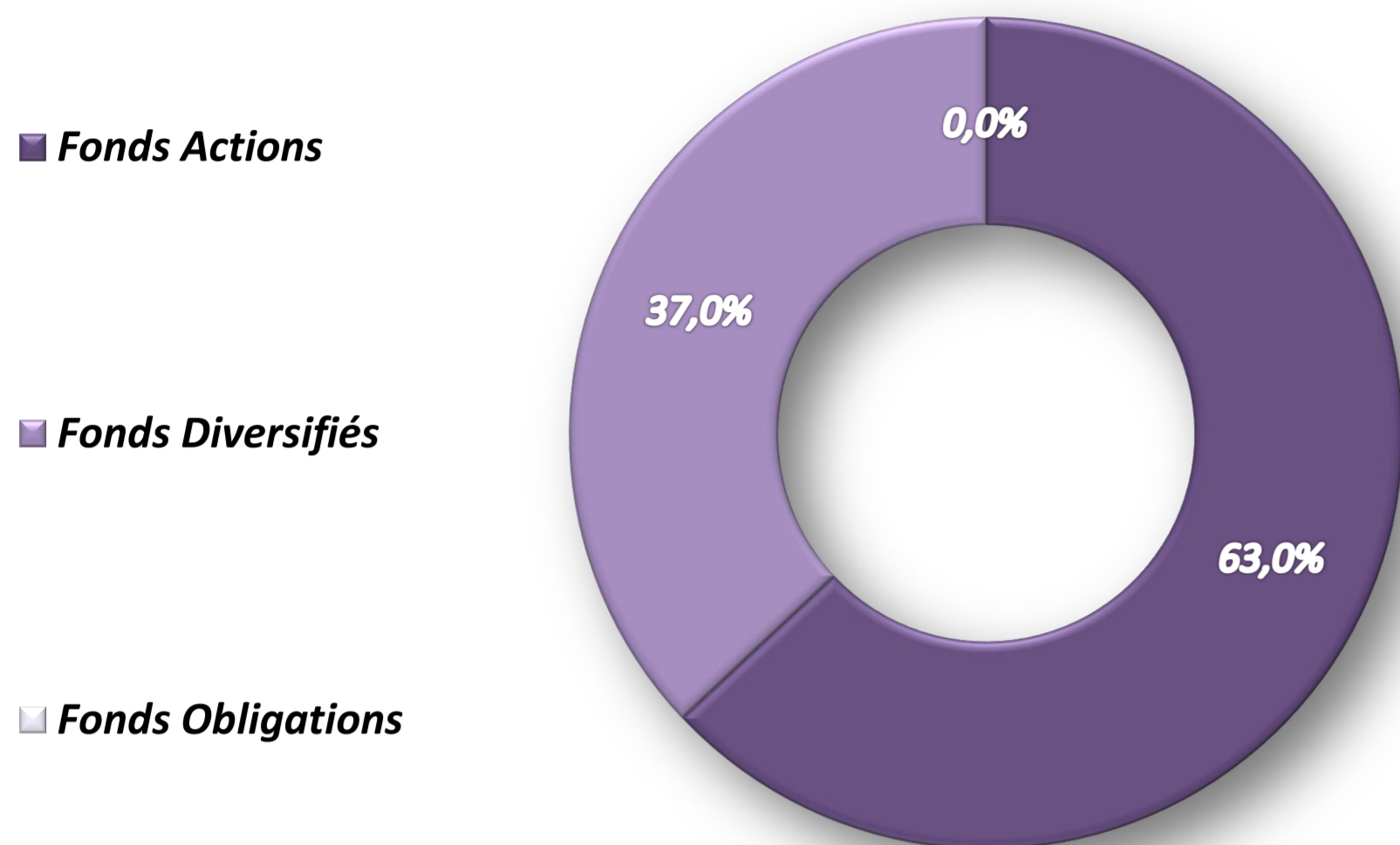


30 décembre 2016

Le profil Audace est le plus dynamique de la gamme. Son exposition aux marchés actions est importante.

Son objectif : La recherche de performances plus importantes à long terme, en privilégiant les actifs les plus risqués et en contrepartie d'un risque de perte en capital important. L'exposition cible du profil aux marchés actions est de 80%. L'équipe de gestion peut faire varier cette exposition de 50% à 100%.

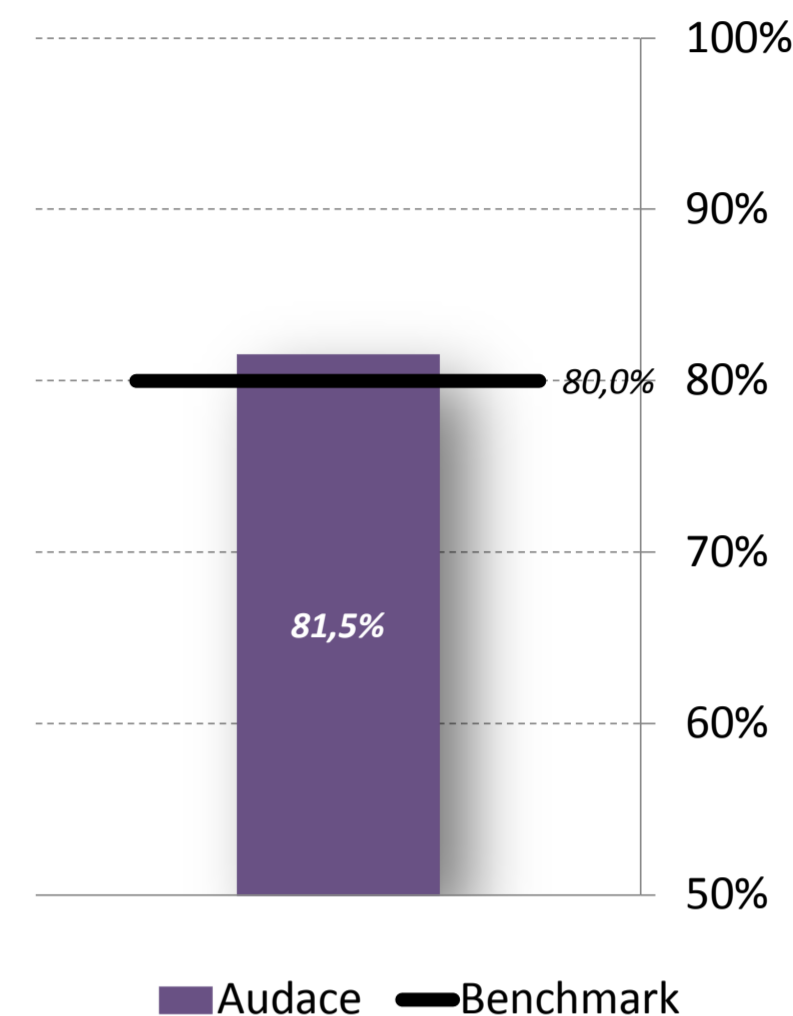
Allocation d'actifs



Opérations du Mois

Achats	
ECHIQUEUR VALUE	+10,0%
FIDELITY FUNDS-AMER-AUSD DIS	+6,0%
PICTET-SECURITY-PE	+2,0%
Ventes	
FIDELITY-GLOBL DVD-E EUR ACC	-5,0%
IMMOBILIER 21-AC	-10,0%
BNY-GLOBAL REAL RETU EUR-AA	-3,0%

Exposition Actions



Commentaire de Gestion

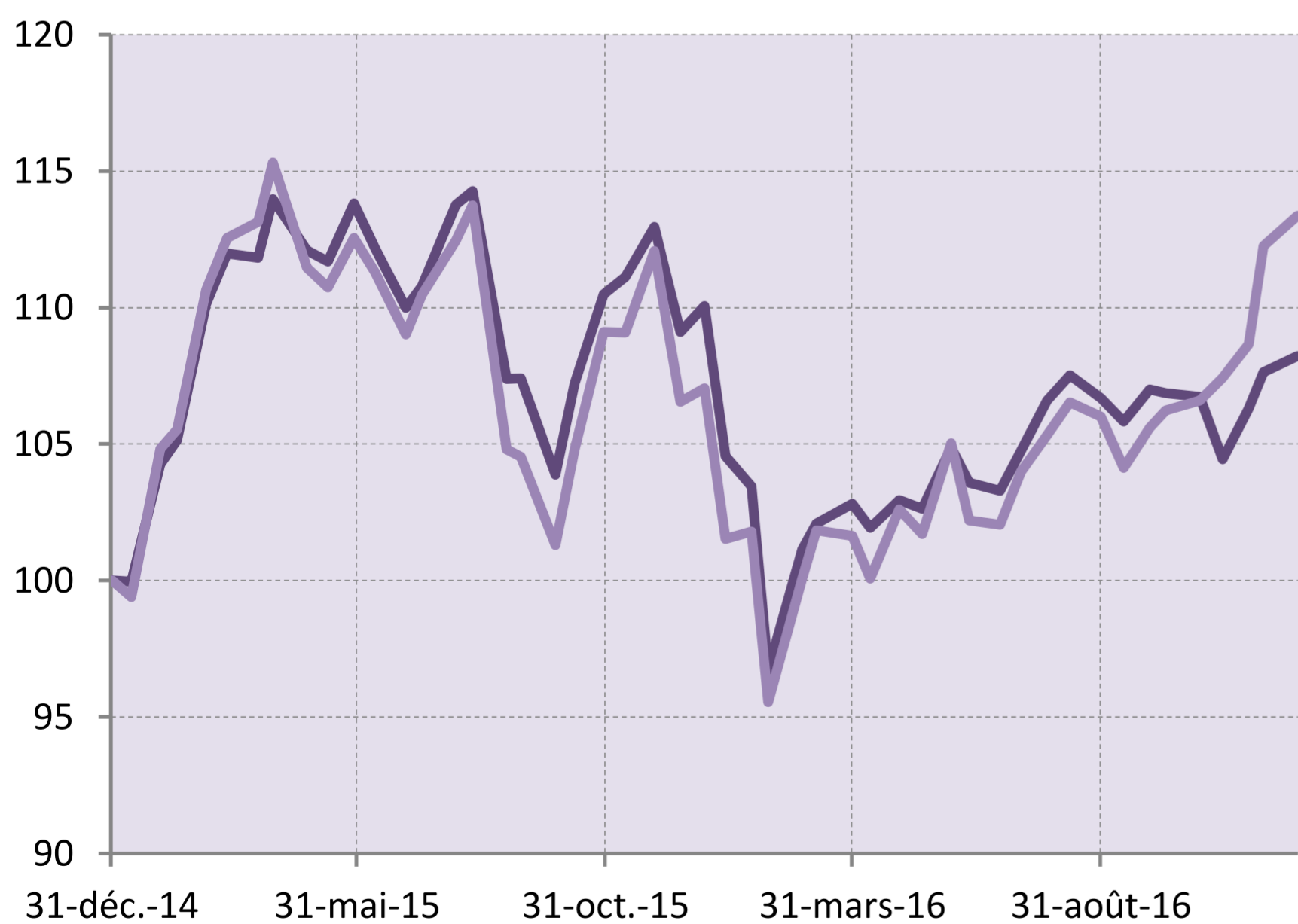
L'année 2016 se termine dans l'euphorie avec des progressions mensuelles rarement atteintes sur les marchés actions notamment en Europe. Manifestement, trop d'importance a été accordée cette année aux événements politiques, souvent annoncés comme cataclysmiques (Brexit, Trump, Italie) alors que les marchés ont surtout été sensibles à la reprise économique et à la disparition des craintes de déflation. Dans un tel contexte, beaucoup d'investisseurs se trouvent pris à contre pieds et jettent l'éponge en rachetant leurs couvertures ce qui implicitement génère une pression acheteuse sur des titres de faible qualité, très faiblement valorisés ou plus risqués. Difficile alors pour les gestions actives de participer pleinement au mouvement de hausse. Il faut néanmoins rester prudent car si la reprise se confirme, les risques de déception et donc de correction grandissent également. L'investissement de Donald Trump à la mi Janvier constituera un premier test, sa marge de manoeuvre étant déjà très étroite. Ensuite viendront d'autres échéances en Europe avec des élections au plus haut niveaux dans les principaux pays. Pas sûr que les marchés financiers restent insensibles à toutes ces sources d'incertitude.

Principales Lignes

1 AMILTON SMALL CAPS-R	10,0%
2 ECHIQUEUR VALUE	10,0%
3 MAXIMA-A	10,0%
4 ALTIFLEX	10,0%
5 SEXTANT GRAND LARGE	10,0%
6 MAGELLAN-C	10,0%
7 GEMEQUITY-R	7,0%
8 FIDELITY FUNDS-AMER-AUSD DIS	6,0%
9 SYCOMORE PARTNERS FUND-P	6,0%
10 OPTIMUM-BE	5,0%

Performances

Performances depuis l'origine



— Profil Audace — 20% Eonia + 40,0% ESTX50(ND) + 40,0% MS WORLD (ND)

Indicateurs

Performances	1M	Year To date	1Y	Origine	Volatilité	R. Sharpe
Profil	1,80%	-1,67%	-1,7%	8,22%	11,64%	0,35
Benchmark	4,33%	5,90%	5,9%	13,36%	13,54%	0,48
Δ	-2,53%	-7,57%	-7,6%	-5,14%	<small>(Volatilités et Ratio Sharpe calculés sur la période du reporting)</small>	

Contributions à la Performance sur le mois

Performances par classe d'actifs				Performeurs du Mois	
Performances	Profil	Bench.	Δ	Fonds	Perf
Actions	2,14%	5,43%	-3,29%	1 ECHIQUEUR VALUE	7,52%
Obligations	0,00%	-0,02%	0,02%	2 AMILTON SMALL CAPS-R	4,91%
Diversifiés	1,31%	0,00%	1,31%	3 MAXIMA-A	3,77%
TOTAL	1,80%	4,33%	-2,53%	4 FIDELITY-GLOBL DVD-E EUR ACC	2,15%
<small>(Performances sur le dernier mois)</small>					
Profil de Risque (SRRI)					
Risque plus faible					
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					
Risque plus élevé					
10 NORDEA I SIC-STAB RET-BP-EUR					
0,68%					

Sources : Bloomberg, Amaika AM