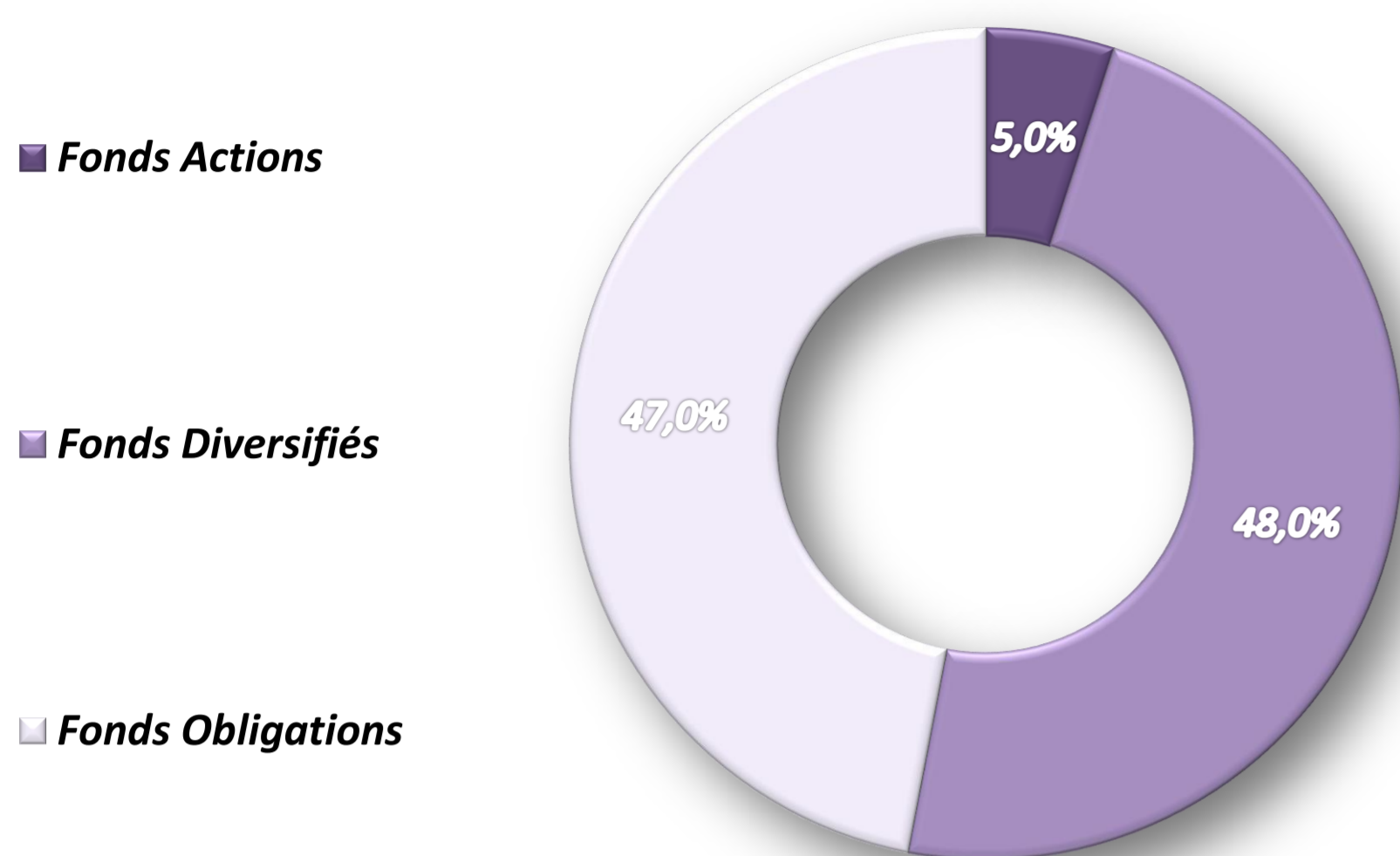


30 décembre 2016

Le profil Azur est le plus prudent de la gamme. Le portefeuille est principalement investi dans des fonds obligataires. Son objectif est une exposition faible aux actifs risqués afin de privilégier la préservation du capital. L'exposition cible du profil aux marchés actions est de 15%. L'équipe de gestion peut faire varier cette exposition de 0% à 30%.

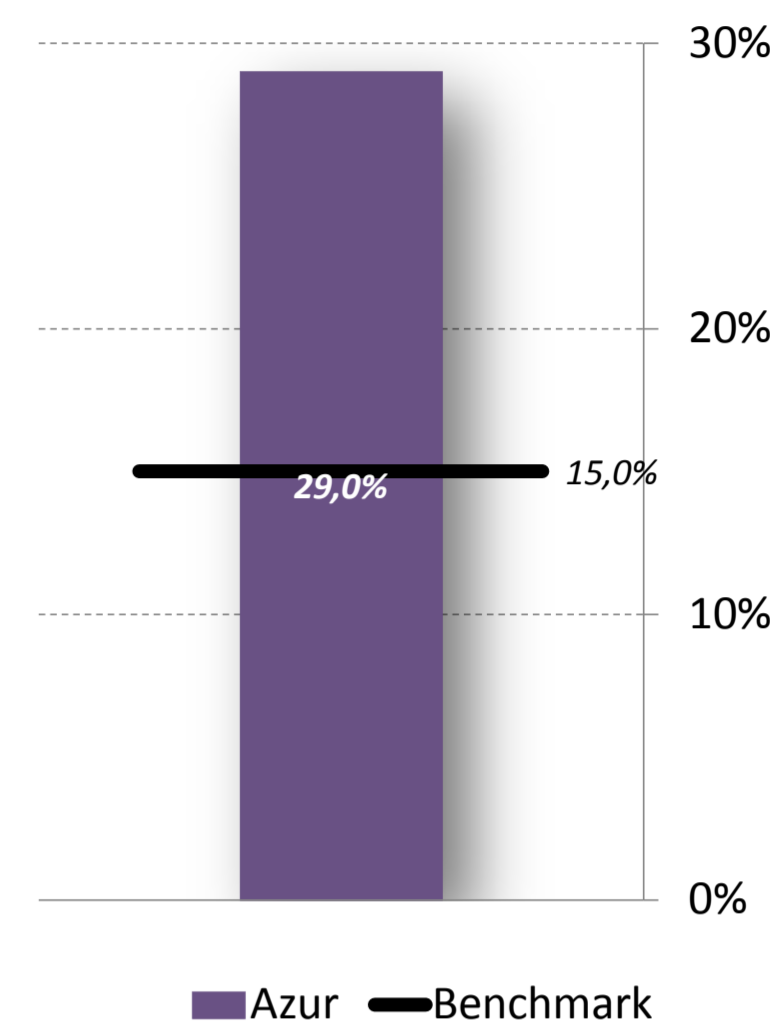
Allocation d'actifs



Opérations du Mois

Achats	
MAXIMA-A	+3,0%
ECHIQUIER VALUE	+2,0%
Ventes	
BNY-GLOBAL REAL RETU EUR-AA	-1,0%
IMMOBILIER 21-AC	-2,0%
NORDEA I SIC-STAB RET-BP-EUR	-2,0%

Exposition Actions



Commentaire de Gestion

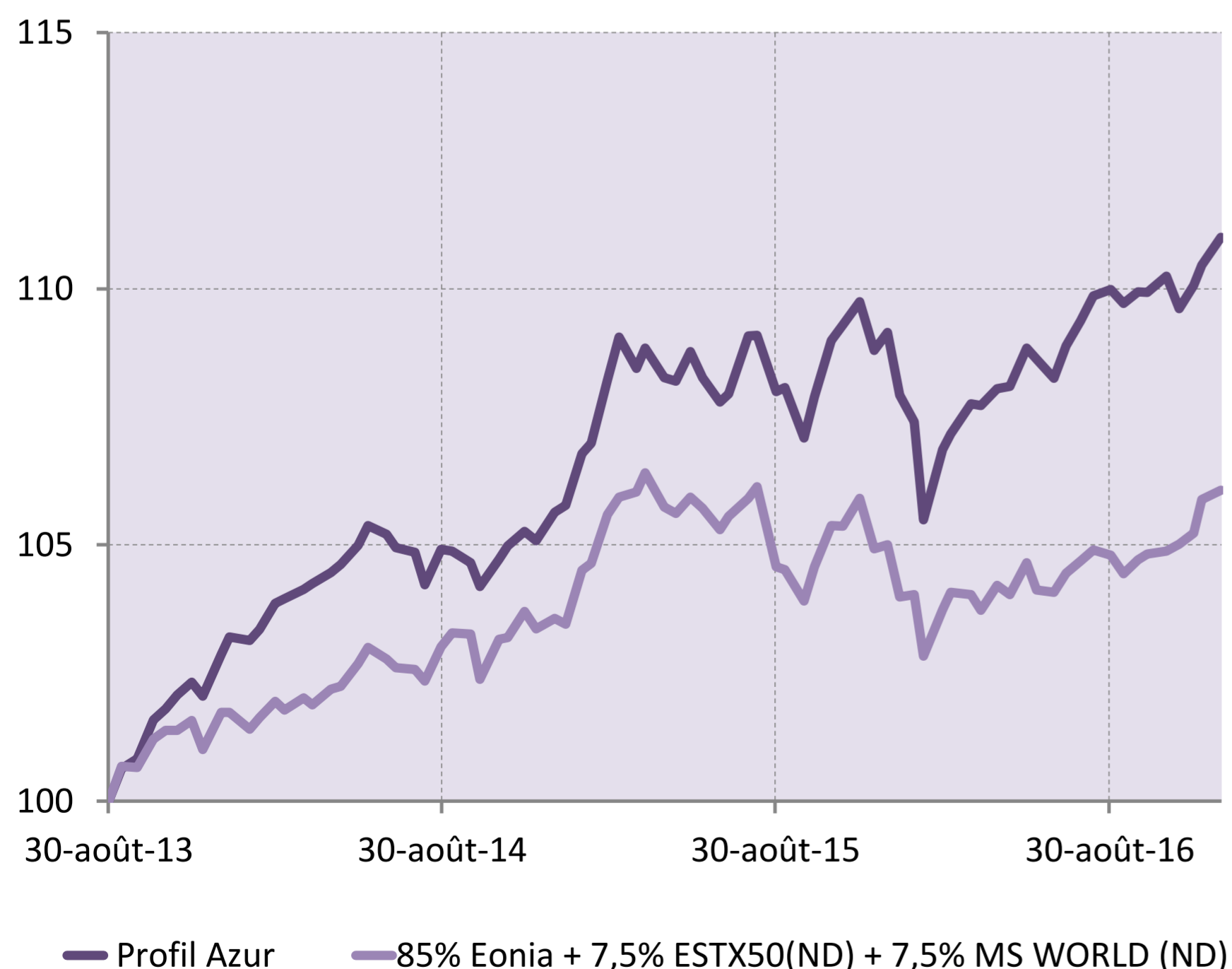
L'année 2016 se termine dans l'euphorie avec des progressions mensuelles rarement atteintes sur les marchés actions notamment en Europe. Manifestement, trop d'importance a été accordée cette année aux événements politiques, souvent annoncés comme cataclysmiques (Brexit, Trump, Italie) alors que les marchés 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 FOND en €	35,0%
2 OPTIMUM-B€	10,0%
3 ALTFLEX	8,0%
4 SEXTANT GRAND LARGE	6,0%
5 SUNNY EURO STRATEGIC-R	6,0%
6 EXANE PLEIADE PERFORMANCE-P	3,5%
7 SYCOMORE L/S MKT NEUTRAL-R	3,5%
8 SYQUANT CAPITAL-HELIUM OPP-B	3,5%
9 TRUSTEAM OPTIMUM-A	3,5%
10 MAXIMA-A	3,0%

Performances

Performances depuis l'origine



Indicateurs

Performances	1M	Year To date	1Y	Origine	Volatilité	R. Sharpe
Profil	0,86%	1,70%	1,7%	11,01%	2,61%	1,22
Benchmark	0,79%	1,01%	1,0%	6,07%	2,27%	0,78
Δ	0,07%	0,69%	0,7%	4,94%	<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	3,59%	5,43%	-1,84%	1 ECHIQUIER VALUE	7,52%
Obligations	0,54%	-0,02%	0,56%	2 MAXIMA-A	3,77%
Diversifiés	0,97%	0,00%	0,97%	3 H2O MODERATO-RC	2,23%
TOTAL	0,86%	0,79%	0,07%	4 SYCOMORE PARTNERS FUND-P	1,82%

Profil de Risque (SRRI)	
Risque plus faible	1
	2
	3
	4
	5
	6
Risque plus élevé	7

5 SEXTANT GRAND LARGE	1,81%
6 ALTFLEX	1,69%
7 AMUNDI OBL INTERNATIONALE-P	1,66%
8 KEREN CORPORATE-R	1,51%
9 SUNNY EURO STRATEGIC-R	1,47%
10 AXIOM OBLIGATAIRE-R	1,44%

Sources : Bloomberg, Amaika AM