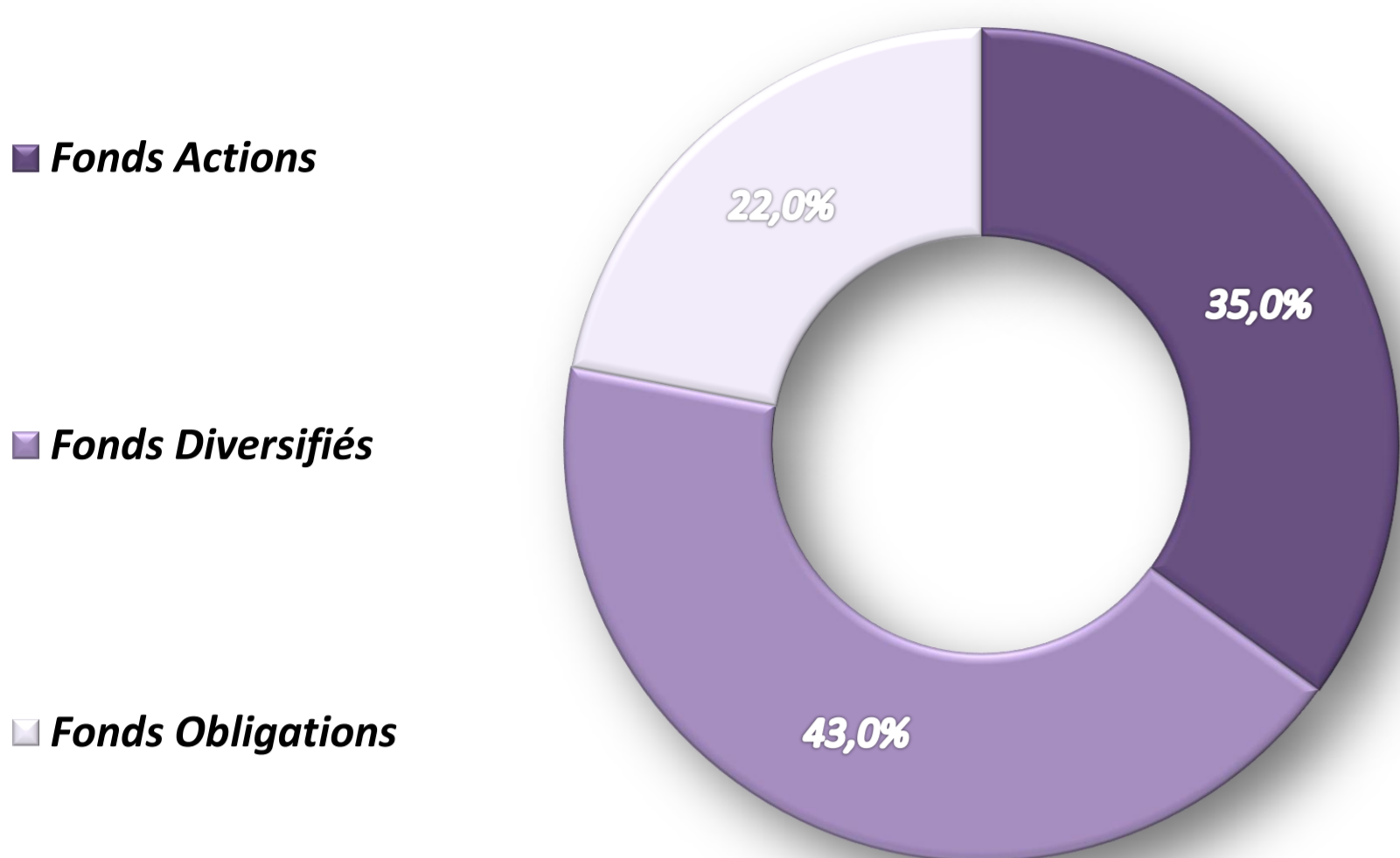


30 décembre 2016

Le profil Harmonie est équilibré.

Son objectif est la constitution d'un patrimoine financier à moyen terme, en privilégiant un équilibre entre actifs risqués et actifs sécuritaires. L'exposition cible du profil aux marchés actions est de 50%. L'équipe de gestion peut faire varier cette exposition de 30% à 70%.

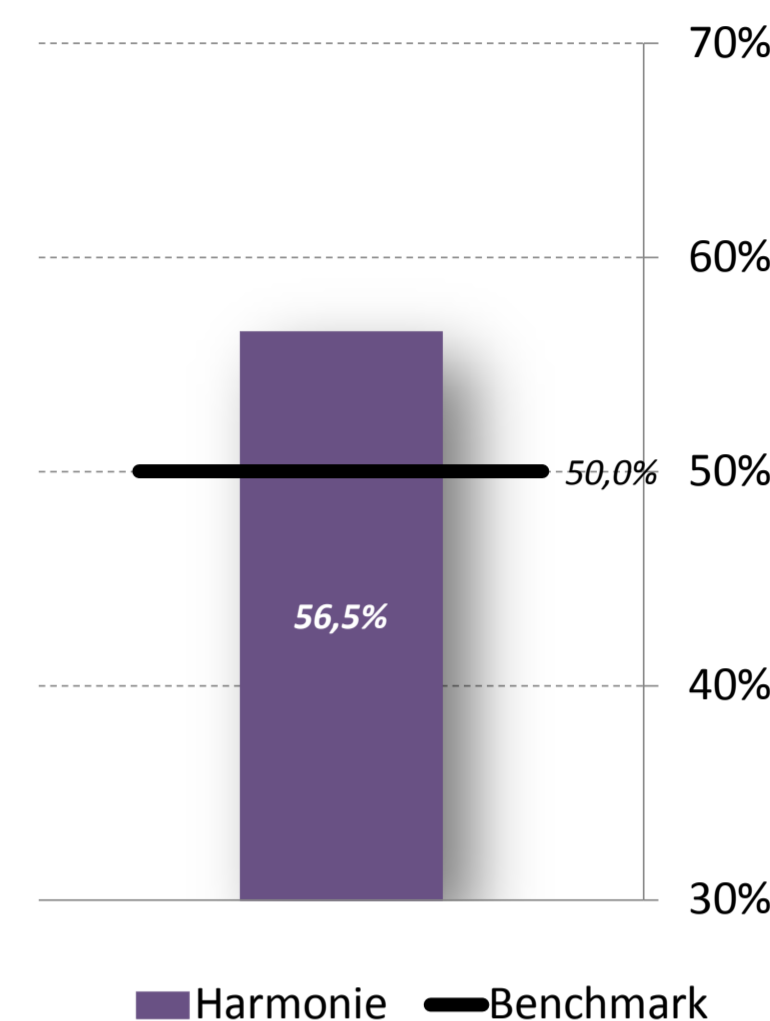
Allocation d'actifs



Principales Opérations du Mois

Achats	
MAXIMA-A	+1,0%
ECHIQUIER VALUE	+8,0%
AMILTON SMALL CAPS-R	+1,0%
FIDELITY FUNDS-AMER-AUSD DIS	+6,0%
Ventes	
OPTIMUM-BE	-1,0%
NORDEA I SIC-STAB RET-BP-EUR	-3,0%
AXIOM OBLIGATAIRE-R	-0,5%
KEREN CORPORATE-R	-0,5%
TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	-0,5%
H2O MODERATO-RC	-0,5%

Exposition Actions



Commentaire de Gestion

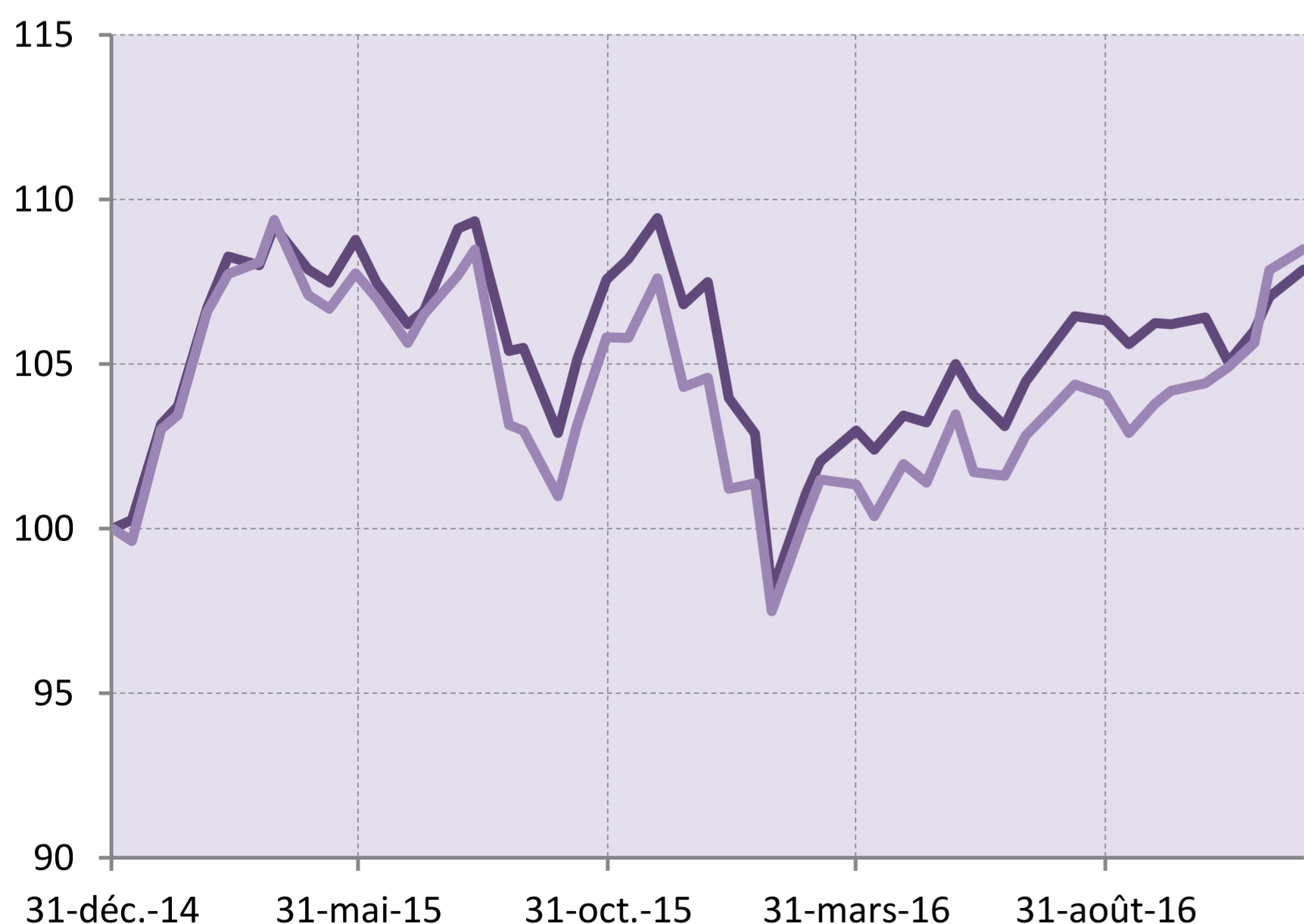
L'année 2016 se termine dans l'euphorie avec des progressions mensuelles rarement atteintes sur les marchés actions notamment en Europe. Manifestement, trop d'importance a été accordée cette année aux événements politiques, souvent annoncés comme cataclysmiques (Brexit, Trump, Italie) alors que les marchés 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'investiture 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 MAXIMA-A	10,0%
2 ALTIFLEX	10,0%
3 SUNNY EURO STRATEGIC-R	9,0%
4 ECHIQUIER VALUE	8,0%
5 SEXTANT GRAND LARGE	8,0%
6 AMILTON SMALL CAPS-R	6,0%
7 FIDELITY FUNDS-AMER-AUSD DIS	6,0%
8 GEMEQUITY-R	5,0%
9 OPTIMUM-BE	5,0%
10 SYCOMORE PARTNERS FUND-P	4,0%

Performances

Performances depuis l'origine



— Profil Harmonie — 50% Eonia + 25,0% ESTX50(ND) + 25,0% MS WORLD (ND)

Indicateurs

Performances	1M	Year To date	1Y	Origine	Volatilité	R. Sharpe
Profil	1,75%	0,36%	0,4%	7,88%	8,04%	0,48
Benchmark	2,69%	3,74%	3,7%	8,49%	8,46%	0,49
Δ	-0,94%	-3,37%	-3,4%	-0,62%	<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	3,08%	5,43%	-2,35%	1 ECHIQUIER VALUE	7,52%
Obligations	1,35%	-0,02%	1,38%	2 AMILTON SMALL CAPS-R	4,91%
Diversifiés	1,18%	0,00%	1,18%	3 MAXIMA-A	3,77%
TOTAL	1,75%	2,69%	-0,94%	4 H2O MODERATO-RC	2,23%
<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 SYCOMORE PARTNERS FUND-P					
9 JPM INV-JPM GLBL MAC OPP-D					
8 AMUNDI OBL INTERNATIONALE-P					
7 ALTIFLEX					
6 SEXTANT GRAND LARGE					
5 SYCOMORE PARTNERS FUND-P					
4 H2O MODERATO-RC					
3 MAXIMA-A					
2 AMILTON SMALL CAPS-R					
1 ECHIQUIER VALUE					

Sources : Bloomberg, Amaika AM