

Modèle d'investissement*

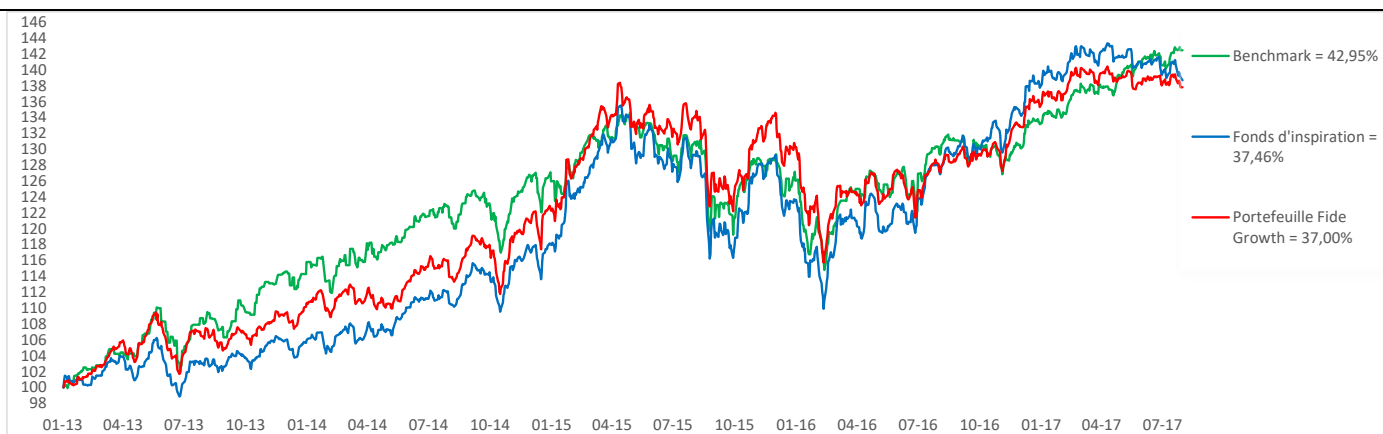
30% du portefeuille « Fide Growth » sont investis dans des fonds « Global Flexible Allocation» dont les gestionnaires ont démontré leur capacité à sélectionner les bonnes classes d'actifs (actions vs obligations ou cash), les bons secteurs et les bonnes régions géographiques aux bons moments. Nous analysons les convictions actuelles de ces fonds d'allocation et renforçons celles-ci à travers des investissements dans des fonds spécialisés (sectoriels ou géographiques). Par exemple, lorsque l'ensemble ou la grande majorité des fonds d'allocation surpondère sensiblement la technologie, une partie des actifs sera investie dans un fonds spécialisé en technologie. Une partie du portefeuille peut être investie en fonds alternatifs si les valorisations des actions ou des obligations semblent élevées.

*Ce modèle est un portefeuille de référence qui doit être adapté au profil de chaque client.

Chiffres clés au: 31/08/2017

YTD Portefeuille Fide Growth : +1,25%

YTD Benchmark Growth: +7,36%



*Benchmark: 75% MSCI WORLD AC LCL + 25% EURO MTS

Commentaires de marché

Le mois d'août a été marqué par une intensification des troubles géopolitiques entre les Etats-Unis et la Corée du Nord. La crainte d'une escalade de la tension a poussé les investisseurs à se tourner vers les actifs refuges, comme l'or et les obligations gouvernementales de qualité. Le cours de l'or s'est apprécié pour atteindre USD 1.322/once et les rendements du Bund et des Treasuries à 10 ans ont baissé à respectivement 0,35% et 2,12%. Ces mouvements se sont faits au détriment des actions, qui affichent leur troisième mois de baisse consécutifs. L'EuroStoxx 600 perd 0,60% sur le mois et le S&P 0,79%. Notre modèle "FIDE Growth" a également subi cette correction et baisse de 0,58% sur le mois, réduisant la performance à +1,25% depuis le début de l'année. Le modèle souffre entre autres de son exposition au dollar. Dans ce contexte de crainte accrue, nous suivons de près l'évolution de nos fonds d'inspiration afin d'adapter notre exposition aux différentes classes d'actifs si nécessaire.

Fonds d'inspiration*

(En Euro)

	1 mois	YTD	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)
Templeton Global Income	-2,3%	-3,7%	5,0%	7,8%
Flossbach von Storch Multiple Opp.	0,3%	1,7%	7,4%	
R Valor	-0,3%	3,6%	9,9%	13,3%
The Blue Fund Sicav	-0,4%	5,7%	10,0%	

*Fonds diversifiés, qui, en fonction des opportunités boursières, se positionnent dynamiquement sur les actions, les obligations, les liquidités, etc. Cette flexibilité peut permettre de réaliser des performances attractives en périodes de hausse et de maîtriser les risques en périodes d'incertitude.

Fonds de convictions (Positions principales)

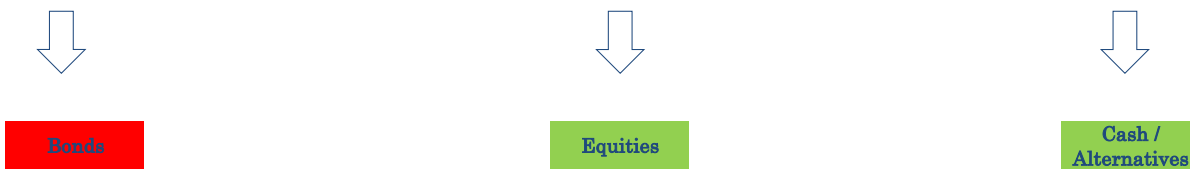
(En Euro)

	Secteurs/ Régions	1 mois	YTD	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)
HealthCare ETF	Santé	1,0%	5,5%	13,8%	19,2%
Financial ETF	Finance	-2,4%	-5,2%	15,1%	18,4%
Mandarine Unique S&M Europe	Europe	-0,9%	13,1%	12,8%	16,0%
Franklin Technology	Technologie	2,4%	16,9%	20,9%	19,4%
Farrington Alpha One	Alternatifs	-2,5%	-8,2%	-0,2%	3,7%

Les performances du passé ne présentent pas des performances du futur. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances, de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière.



Asset Allocation



Conviction Funds - Sectorial

Cyclical consumption

Pictet Premium Brands-1 EUR
SPRD Intl Consumer Discret. USD

Those companies take profit of the middle class in emerging countries and benefit from the euro weakness

Finance

XLF

Benefits from sector restructuring, but not yet fully resolved

Information Technology

Franklin Technology

Reasonable multiples, and strong mid-term growth potential

Healthcare

Health Care Select Sector SPDR® Fund

Defensive sector, with good growth prospects at reasonable valuations

Conviction Funds - Geographical

Europe

Fidelity Fast Europe A ACC Eur
DNCA Invest Value Europe
SLI European Smaller Companies

Valuations more attractive than in the US
And the zone should benefit from lower EUR and lower oil price
But structural growth problems and the Greek issue encourage cautiousness

USA&Canada

Robeco US Select Opportunities Eqs D\$
Tracker S&P 500

Valuations getting demanding
Earnings expectations leave no room for disappointment
Interest rates rise could lead to a correction

Japan

JPM Japan Strategic Value Fund A (acc) ·

Growth stimulus policy from Abe is bearing fruit
Weaker Yen improves Japanese economy competitiveness
Corporates' earnings growth will be sustained mid-term

Emerging markets

Vontobel Emerging Markets Eq

Large divergence between emerging markets
Growth generally higher than in developed markets
But these countries will suffer from the strong dollar and a lack of governance

Overweight versus neutral portfolio
Neutral versus neutral portfolio
Underweight versus neutral portfolio