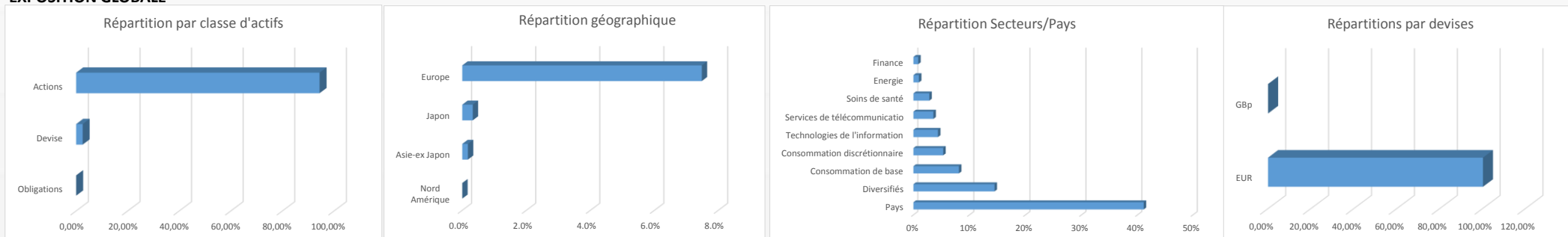


Commentaires

L'année s'est achevée sur une légère baisse, et ce malgré quelques bonnes nouvelles. Des avancées majeures ont été faites sur le dossier du Brexit suite à l'accord du 8 décembre. Les britanniques ont finalement accepté les conditions financières des Européens. Les négociations devraient entrer dans leur seconde phase, à moins que le parlement britannique n'en décide autrement. Ce dernier s'est en effet doté d'un droit de veto après un vote le 12 décembre. Aux Etats-Unis, le sénat a finalement adopté la réforme fiscale du Président Trump. Les entreprises vont profiter d'une fiscalité réduite à 21%. Les banques centrales n'ont guère surpris. La Fed a procédé à sa 3ème hausse des taux directeurs de l'année à 1,5%, quand la BCE les maintenait inchangés. Dans ce contexte le CAC40 et le Dax se sont respectivement rétractés de 1,12% et 0,82%. Sur l'année, l'Eurostoxx 50 affiche une performance de 6,49% quand le S&P500 prenait 4,77%. Le dollar est repassé au dessus des 1,20€.

Sur le mois de Décembre, le fonds a baissé de 1,39% mais réalise une performance annuelle de 3,15%. Notre position short sur le CAC40 a permis au fonds de bien résister dans les phases de baisse. Le titre FNAC Darty a bénéficié des rumeurs de rapprochement avec Carrefour. Nous avons allégé nos positions sur le DAX alors que l'incertitude demeure encore en Allemagne. Nous avons aussi réduit notre exposition aux banques européennes encore pénalisées par de faibles marges et par une potentielle correction des marchés.

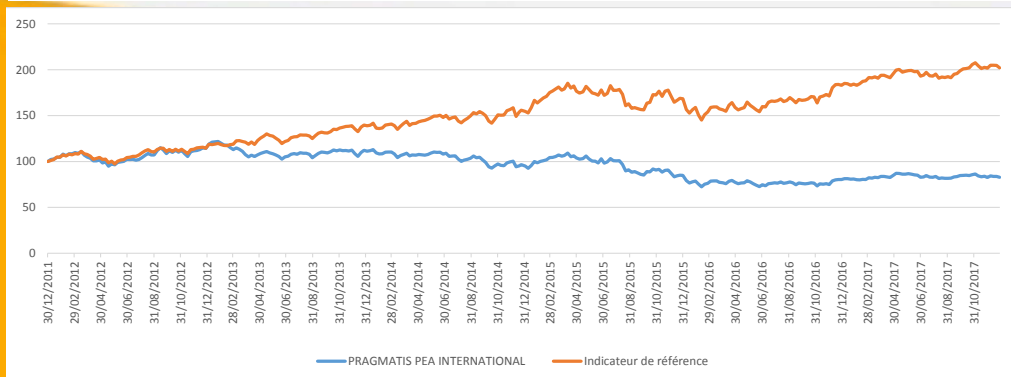
EXPOSITION GLOBALE



Performance (30/12/2011 - 29/12/2017) - Base 100

* 07/09/2007

	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Déc	Cumul
2012	4,56%	-7,31%	2,02%	8,26%	6,34%	-2,73%	3,05%	2,64%	-0,06%	-2,12%	2,66%	3,96%	15,44%
2013	6,17%	-5,44%	-6,72%	-0,20%	1,08%	-3,18%	2,76%	-3,50%	5,56%	1,68%	0,52%	-0,06%	-2,19%
2014	-3,50%	1,81%	-2,37%	-0,72%	2,19%	-1,13%	-1,72%	-2,40%	-1,93%	-4,22%	2,39%	-3,10%	-14,00%
2015	2,21%	5,64%	1,42%	-1,76%	-1,11%	0,20%	-2,13%	-9,70%	-1,91%	5,57%	0,04%	-6,55%	-12,14%
2016	-7,31%	-3,05%	1,47%	0,04%	2,27%	-8,30%	5,77%	-0,07%	-0,92%	0,45%	-0,54%	5,81%	-5,28%
2017	0,64%	-0,58%	4,27%	1,38%	1,42%	-3,82%	-0,08%	-1,29%	3,50%	1,16%	-1,81%	-1,39%	3,15%
													Lancement* -51,91%



Source : Efigest Asset Management, CICAM et CM CIC Securities / Bloomberg

COMPOSITION :

Principales Positions

DIAMANT BLEU ACT REND-I	14,47%
LYX ETF CAC40 DX2SHRT	10,56%
LYX CAC40 DAILY LEV ETF	9,45%
LYX EURSTX50 DAILY LEV ETF	8,07%
LYX ETF DAILY LEV DAX	8,00%
	50,55%

Opérations réalisées

Achat
LYX PEA MSCI ASIA EX JP ETF
LYX PEA MSCI EM MARKETS ETF
LYX PEA S&P500 ETF

Vente

LYXOR EUR STOXX BNK DR-C-EUR
LYX EURSTX600 TRVL&LEISRETF
COMMERZBANK AG

Principaux impacts (en bp)

Nom	Perf	Impact
DIAMANT BLEU ACT REND-I	-1,51%	19,97
FNAC DARTY SA	13,90%	11,53
F-SECURE OYJ	-3,47%	7,53
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX	1,22%	6,04
ELIOR GROUP	-6,66%	4,60

Nom	Perf	Impact
LYX EURSTX600 F&B ETF	0,33%	-7,43
LYX EURSTX600 TECHNOLG E	-1,26%	-9,76
LYX ETF DAILY LEV DAX	-2,59%	-11,04
LYX CAC40 DAILY LEV ETF	-2,03%	-24,18
LYX EURSTX50 DAILY LEV ET	-3,62%	-29,36

Volatilité 10,73%

Chiffre arrêé au 29 décembre 2017