

Les craintes du mois de juillet ont perduré au mois d'août notamment sur le front de la guerre commerciale menée par les USA. La première vague de droits de douanes mis en place par les USA est maintenant en vigueur et une deuxième vague est déjà prévue et annoncée. La FED, imperturbable semble-t-il, a annoncé une hausse de 0.25% de son taux directeur (provoquant des commentaires négatifs de Donald Trump). La surprise est sans doute venue des tensions diplomatiques entre la Turquie et les USA qui ont conduit à un effondrement de la livre turque tout en créant un vent de panique d'abord sur les devises émergentes puis rapidement sur l'ensemble des marchés par le canal des banques impliquées dans le financement de l'économie turque.

Les marchés actions européens et américains terminent le mois en forte baisse.

Le mouvement de baisse que de nombreux investisseurs pressentent semble commencer à se matérialiser et nous avons débuté un mouvement défensif sur le fonds en réduisant notre exposition aux marchés européens et en renforçant nos positions en ETF américains. Nous avons notamment entamé une position sur le S&P500 et le Nasdaq. Nous allons sans doute poursuivre l'augmentation de cette exposition avec le Russel 2000. Nous estimons que les actions américaines seront moins exposées à la baisse des marchés actions. Notre investissement sur le Russel 2000 nous permettra de mettre également cette stratégie en place tout en limitant notre exposition aux sociétés américaines qui pourraient potentiellement être touchées par la guerre commerciale entre la Chine et les USA. Sur le mois, nos plus fortes contributions négatives se concentrent sur nos investissements en actions européennes tandis que les ETF US nous permettent de limiter l'impact de la baisse.

Par ailleurs, nous limitons également notre exposition aux marchés actions par la vente de futures sur les indices actions européens.

EXPOSITION GLOBALE

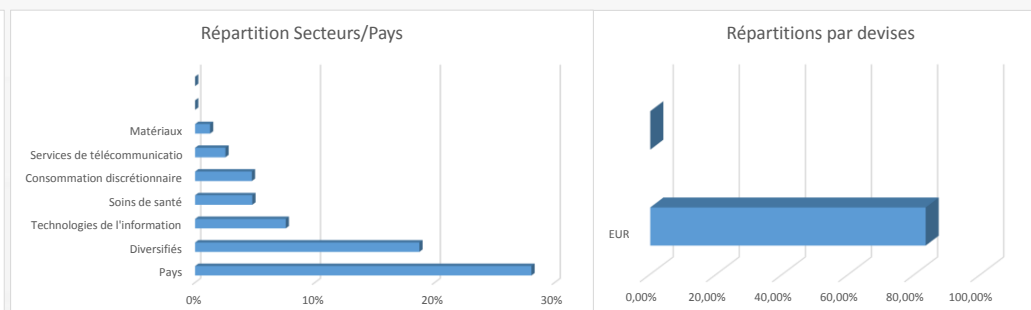
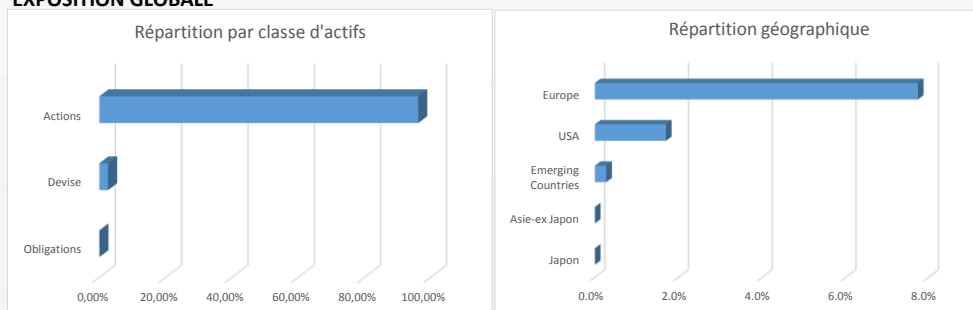


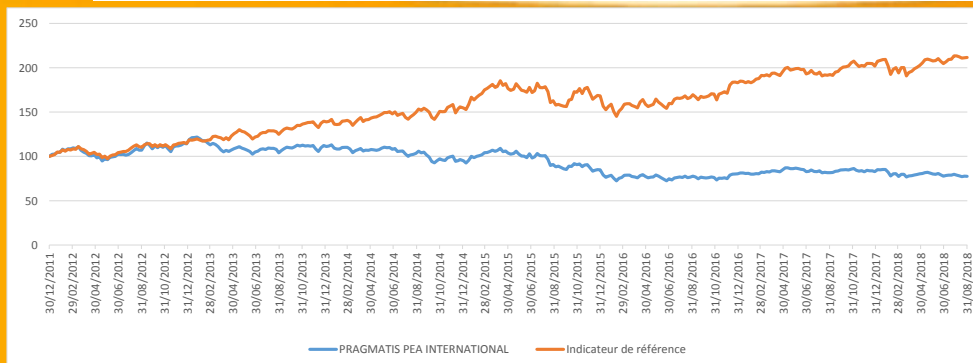
Tableau de performances mensuelles

* 07/09/2007

	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Déc	Cumul
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%
2018	2,91%	-5,60%	-3,25%	3,14%	0,97%	-4,12%	2,61%	-2,76%					-6,34%

Performance (30/12/2011 - 31/08/2018) - Base 100

Lancement* -54,96%



COMPOSITION :

Principales Positions

DIAMANT BLEU ACT REND-I	18,72%
LYXOR PEA S&P500	12,37%
LYXOR EURSTX600 TECHNLG	7,57%
LYXOR DAILY LEV DAX	6,27%
LYXOR IBEX35 DR	5,79%
Total	50,71%

Opérations réalisées

Achat

- LYXOR EURSTX600 HALTHCARE
- LYXOR EURSTX600 TELECOM
- LYXOR STX600 BASIC RSRCES

Principaux impacts (en bp)

Nom	Perf	Impact
DIAMANT BLEU ACT REND-I	-2,56%	30,47
LYXOR PEA S&P500	2,85%	17,01
LYXOR PEA NASDAQ 100	4,27%	12,99
WIRECARD AG	18,16%	7,69
TOTAL SA	-2,05%	5,34

Vente

- LYXOR EURO STOXX BANKS DR
- LYXOR EURSTX600 UTILITIES
- LYXOR STX600 IND GOOD&SERV

Nom	Perf	Impact
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV	-3,71%	-14,13
LYXOR IBEX35 DR	-4,58%	-19,75
LYXOR EURSTX50 DAILY LEV	-7,48%	-24,46
LYXOR EURSTX600 AUTO&I	-5,55%	-29,02
LYXOR DAILY LEV DAX	-7,76%	-38,25

Volatilité 11,96%

Niveau de risque du fonds

Chiffre arrété au 31 août 2018

Risque Faible			Risque élevé			
Rendement faible			Rendement élevé			
1	2	3	4	5	6	7

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

© Copyright Efigest Asset Management. Les informations contenues dans ce document sont le fruit d'un travail de recherche et d'étude de la part de la société Efigest Asset Management. Ces informations sont protégées par le droit de propriété intellectuelle détenu par Efigest Asset Management.

Toute traduction, toute mise en réseau, toute diffusion, sous quelque forme que ce soit, même partielle, est interdite sans l'autorisation d'Efigest Asset Management. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Ce document ne constitue en aucune façon