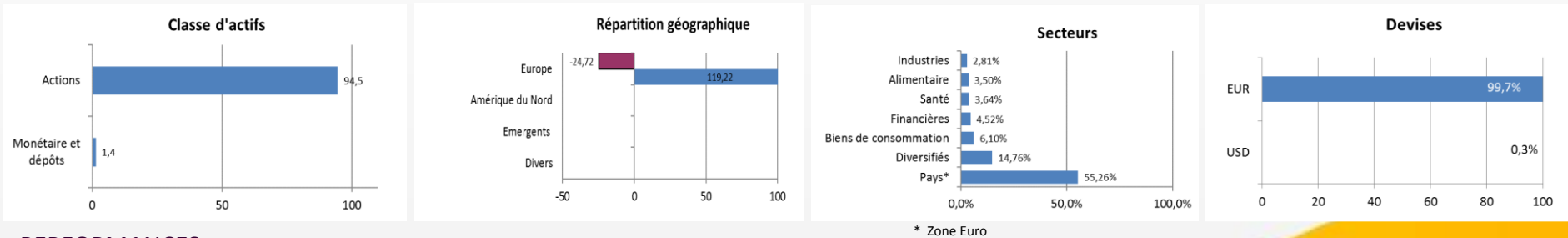


COMMENTAIRES

Le mois d'août a fortement déçu car il n'a débouché sur aucune avancée majeure. Jackson Hole devait être la grand-messe des banques centrales. Elles y étaient attendues pour distiller quelques indices quant aux orientations économiques qui seraient prises dans les mois qui viennent. Pourtant la BCE et la Fed ont fait preuve d'un même mutisme, chamboulant par là-même les prévisions des analystes. Les négociations sur le Brexit étaient, elles-aussi, au point mort. Les britanniques ne semblent pas disposés à négocier le montant de la facture qu'ils devront payer en compensation de leur sortie. En fin de mois, les tensions avec la Corée du Nord sont réapparues de plus belle suite à de nouvelles provocations de Pyongyang. Sur la période le CAC40 s'est déprécié de 0,16%. Le DAX a reculé de 0,52%. Après un mois de forte hausse, le baril de WTI a perdu 5,86% pour retourner à 47,23\$. L'euro a dépassé la barre des 1,20\$ le 29 août, son plus haut niveau depuis 2 ans.

Sur la période, le fonds a baissé de 1,29% dans un contexte peu porteur. Nous avons augmenté notre pondération au Dax alors que les chiffres allemands s'améliorent et que les sondages laissent penser que Mme Merkel sera reconduite à la chancellerie. Nous avons également racheté des ETFs Health Care de façon à donner une orientation plus défensive au fonds. Profitant d'un léger passage à vide sur le luxe, nous avons initié une position sur LVMH. Enfin, nous avons réalisé plusieurs opérations sur l'ETF short CAC 40 en vue de profiter de la volatilité du CAC 40 en fin de mois. Cet ETF a par ailleurs été la meilleure contribution à la performance du fonds avec un impact positif de 12,10 points de base.

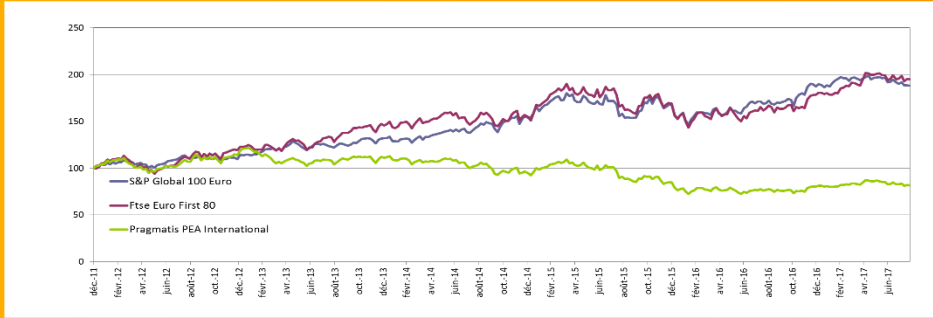
EXPOSITION GLOBALE



PERFORMANCES

	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%					1,76%
													Lancement* -52,56%

* 07/09/2007



COMPOSITION : 25 lignes dont 16 ETF - 3 émetteurs

5 principales Positions	Actions	
	Diamant Bleu Actions Rendements	14,76%
	Lyxor Leverage Short CAC 40	12,36%
	Lyxor Leverage Dax	11,32%
	Lyxor Leverage CAC 40	11,30%
	Lyxor Leverage Eurostoxx 50	<u>10,31%</u>
		60,05%

Opérations réalisées		
A Lyxor Leverage Dax	V Lyxor Leverage Short CAC 40	
A Lyxor Euro Oil & Services	V Lyxor Leverage CAC 40	
A Lyxor Eurostoxx Health Care	V Lyxor UCITS ETF Stoxx Europe Prsnl Hsls	

Principaux Impacts (En Pb)		Perf.	Impact		Perf.	Impact
Lyxor Lev Short CAC40		0,85%	12,10	Kon Ahold Delhaize	-11,28%	-14,90
Lyxor Eurostoxx Utilities		4,11%	4,60	Lyxor Lev CAC40	-1,13%	-15,20
Danone		3,01%	3,50	Lyxor Lev Eurostoxx 50	-1,54%	-18,00