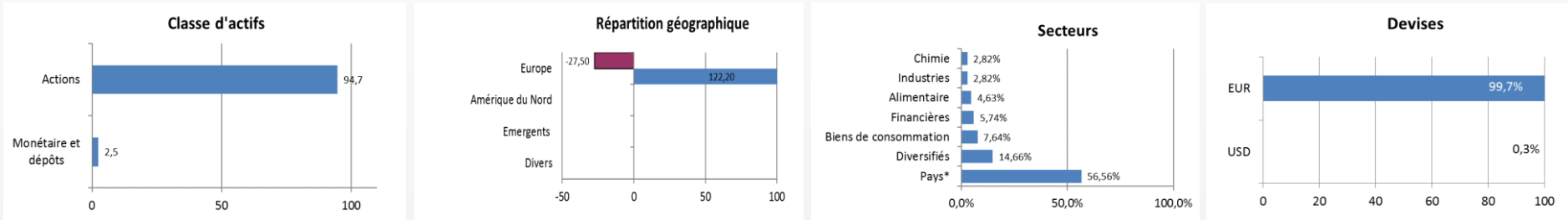


## COMMENTAIRES

Au cours d'un mois de Juillet peu riche en informations et dans un volume de transactions en forte baisse, les marchés ont évolué au gré des statistiques économiques et des annonces des banques centrales. M.Draghi a entamé le bal en déclarant que la politique accommodante de la BCE pourrait prendre fin en 2018. En fin de mois, Mme Yellen a laissé inchangé le taux directeur américain tout en insistant sur la nécessité de réduire le bilan de la Fed qui se rapproche des 4.500 milliards de \$. Dans ce contexte, le DAX 30 et le CAC 40 ont reculé respectivement de 1,7% et 0,50%. Les matières premières ont en revanche récupéré une partie de leurs pertes. Le prix du baril de WTI a progressé de 8,12% grâce notamment à la baisse des stocks de pétrole aux Etats-Unis et au ralentissement du rythme d'ouverture de nouveaux puits. L'once d'or s'est appréciée de 2,24% à 1269,44\$.

Sur la période, le fonds affiche un léger recul de 0,08% consécutif à l'apathie des marchés. La poche actions a cependant bien performé grâce aux titres Adidas et Ingenico. Le premier a bénéficié de résultats en forte hausse lié au regain d'intérêt de la population pour le sportswear. Ingenico a pour sa part profité du dynamisme du marché du paiement électronique et d'une opération de croissance externe via le rachat de Bambora. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition à l'Allemagne en achetant des ETFs sur le Dax. Nous avons par ailleurs pris nos bénéfices sur le secteur de l'assurance en cédant notre position dans l'ETF Insurance.

## EXPOSITION GLOBALE



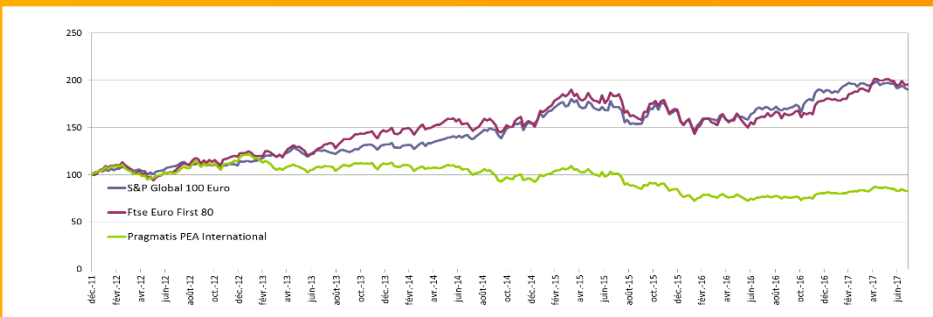
\* Zone Euro

## 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%						3,09%

Lancement\* -51,94%

\* 07/09/2007



## COMPOSITION : 25 lignes dont 16 ETF - 3 émetteurs

5 principales Positions		Actions				
		Diamant Bleu Actions Rendements	14,46%			
		Lyxor Leverage Short CAC 40	14,25%			
		Lyxor Leverage CAC 40	13,40%			
		Lyxor Leverage Eurostoxx 50	11,70%			
		Lyxor Leverage Dax	<u>7,61%</u>			
			61,62%			
Opérations réalisées		A Lyxor Eurostoxx Bank	V Lyxor UCITS ETF Stoxx Europe 600 Insurance			
		A Lyor Leverage Dax	V Lyxor Leverage DAX			
		A Lyxor Leverage Eurostoxx 50	V Lyxor Euro Automobile			
Principaux Impacts (En Pb)		Perf.	Impact	Perf.	Impact	
	Adidas	13,88%	14,20	Lyxor Stoxx Prsnal & hslids	-2,38%	-7,50
	Ingenico Group	10,97%	10,90	Lyxor Lev Short CAC40	-1,04%	-14,30
	Lyxor Lev Eurostoxx 50	0,92%	9,30	Lyxor Lev Eurostoxx 50	-1,73%	-16,70