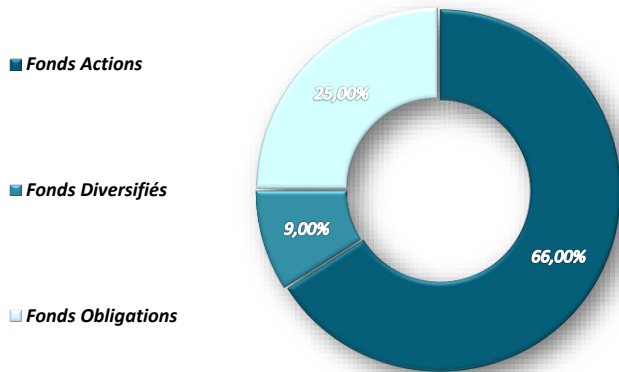


29 mars 2019

### Allocation d'actifs

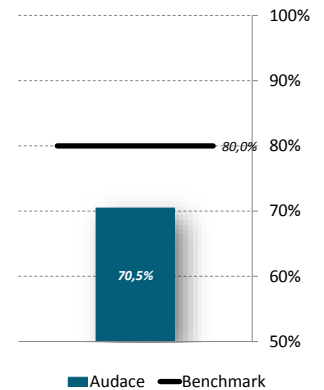


### Opérations du Mois

Achats

Ventes

### Exposition Actions



### Détail du Portefeuille

#### Fonds Actions

GEMEQUITY-R	8,0%
MAXIMA-A	11,0%
PICTET-SECURITY-PE	4,0%
EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	9,0%
BNP PARIBAS AQUA-CL ACC EUR	4,0%
ODDO AVENIR EURO-A	6,0%
COMGEST MONDE	4,0%
KIRAO MULTICAPS-AC	6,0%
TOCQUEVILLE GOLD-P	5,0%
DNCA VALUE EUROPE-C	9,0%

#### Fonds Diversifiés

ALTIFLEX	9,0%
----------	------

#### Fonds Obligataires

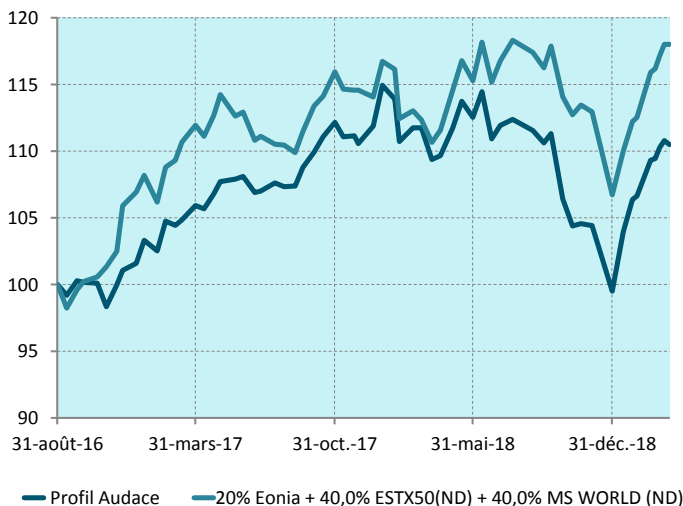
SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	10,0%
H2O MULTIBONDS-SR	4,0%
TIKHAU CREDIT PLUS-AC	11,0%

### Commentaire de Gestion

A la clôture de ce premier trimestre extrêmement favorable aux actifs risqués, les marchés internationaux envoient des signaux contradictoires. D'un côté, le fort rebond des marchés actions (le S&P 500 américain signe sa meilleure performance trimestrielle depuis 2009) indique une amélioration notable du sentiment de marché. De l'autre, une inversion de la courbe aux Etats-Unis (les taux 3 mois sont supérieurs aux taux à 10 ans) et des taux 10 ans négatifs en Allemagne, pointent plutôt vers un ralentissement cyclique. Au niveau politique, la visibilité reste réduite avec le flou entourant le sujet du Brexit en amont des élections européennes conjointement aux négociations sino-américaines qui durent et continuent de perturber le commerce mondial.

Si la réactivité des banques centrales en début d'année a permis d'améliorer le sentiment de marché et les conditions de refinancement, l'activité économique peine encore à se stabiliser. Dans l'attente de l'amélioration de la conjoncture que les marchés actions anticipent actuellement, nous continuons d'adopter une posture prudente en réduisant l'exposition aux actifs risqués.

### Performances depuis l'origine



### Indicateurs

Performances	1M	Year To date	1Y	Origine	Volatilité	R. Sharpe
Profil	1,08%	11,04%	1,03%	10,49%	7,69%	0,51
Benchmark	1,82%	10,57%	6,64%	18,01%	8,11%	0,82
Δ	-0,74%	0,47%	-5,62%	-7,51%		

(Volatilité et Ratio Sharpe calculés sur la période du reporting)

### Contributions à la Performance sur le mois

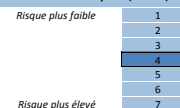
Performances par classe d'actifs			
Performances	Profil	Bench.	Δ
Actions	1,40%	2,28%	-0,88%
Obligations	0,67%	-0,02%	0,69%
Diversifiés	-0,15%	0,00%	-0,15%
<b>TOTAL</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,82%</b>	<b>-0,74%</b>

(Performances sur le dernier mois)

### Performeurs du Mois

	Fonds	Perf
1	COMGEST MONDE	4,22%
2	PICTET-SECURITY-PE	2,52%
3	KIRAO MULTICAPS-AC	2,34%
4	H2O MULTIBONDS-SR	1,74%
5	MAXIMA-A	1,65%
6	GEMEQUITY-R	1,60%
7	BNP PARIBAS AQUA-CL ACC EUR	1,25%
8	TOCQUEVILLE GOLD-P	1,09%
9	EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	1,02%
10	SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	0,77%

### Profil de Risque (SRRI)



Sources : Bloomberg, Sanso IS