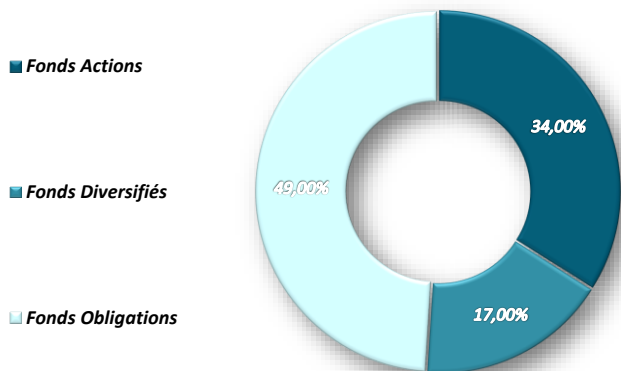


29 mars 2019

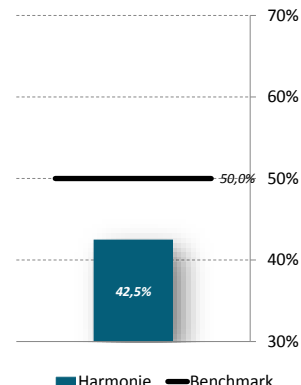
Allocation d'actifs



Opérations du Mois

Achats	
TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	+7,0%
SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	+1,0%
LFIS VIS PREMIA-R EUR	+3,0%
Ventes	
AXIOM OBLIGATAIRE-R	-2,0%
TIKEHAU 2022-C	-3,0%
EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	-1,0%
GEMEQUITY-R	-1,0%
DNCA VALUE EUROPE-C	-1,0%
KIRAO MULTICAPS-AC	-3,0%

Exposition Actions



Détail du Portefeuille

Fonds Actions	
GEMEQUITY-R	3,0%
MAXIMA-A	11,0%
COMGEST MONDE	3,0%
EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	4,0%
ODDO AVENIR EURO-A	3,0%
BNP PARIBAS AQUA-P	3,0%
BGF-WORLD GOLD FUND-A2	3,0%
DNCA VALUE EUROPE-C	2,0%
AXIOM EQUITY-R	2,0%

Fonds Diversifiés	
ALTFLEX	8,0%
LFIS VIS PREMIA-R EUR	9,0%

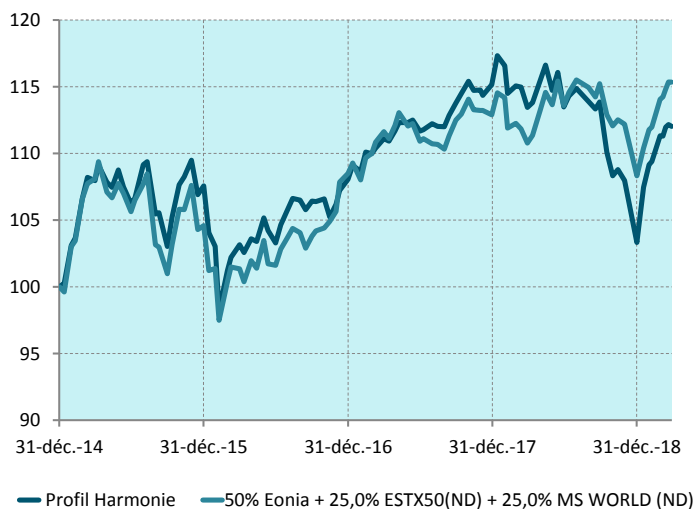
Fonds Obligataires	
AXIOM OBLIGATAIRE-R	5,0%
TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	15,0%
SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	9,0%
SANSO SHORT DURATION-C	7,0%
TIKEHAU 2022-C	5,0%
H2O ADAGIO-SR	8,0%

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	0,63%	8,42%	-1,25%	12,03%	7,08%	0,38
Benchmark	1,13%	6,48%	4,13%	15,34%	6,88%	0,50
Δ	-0,49%	1,94%	-5,38%	-3,32%		

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

Contributions à la Performance sur le mois

Performances par classe d'actifs				Performeurs du Mois	
Performances	Profil	Bench.	Δ	Fonds	Perf
Actions	1,35%	2,28%	-0,93%	1 COMGEST MONDE	4,22%
Obligations	0,31%	-0,02%	0,33%	2 BGF-WORLD GOLD FUND-A2	3,24%
Diversifiés	-0,19%	0,00%	-0,19%	3 KIRAO MULTICAPS-AC	2,34%
TOTAL	0,63%	1,13%	-0,49%	4 MAXIMA-A	1,65%
				5 GEMEQUITY-R	1,60%
				6 BNP PARIBAS AQUA-P	1,25%
				7 EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	1,02%
				8 SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	0,77%
				9 TIKEHAU 2022-C	0,70%
				10 SANSO SHORT DURATION-C	0,40%



Sources : Bloomberg, Sanso IS

Profil de Risque (SRRI)

