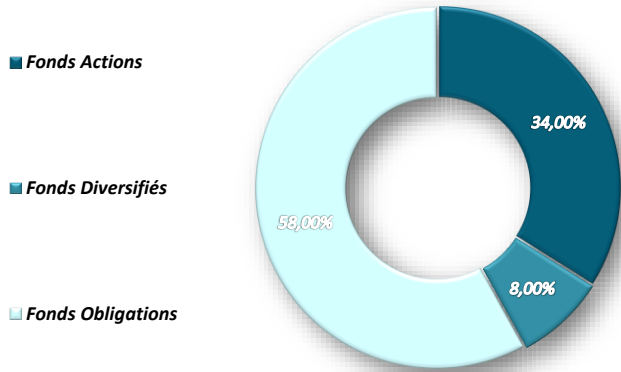


29 mars 2019

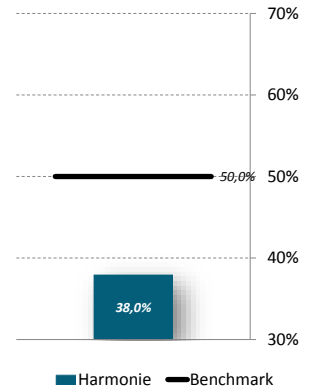
### Allocation d'actifs



### Principales Opérations du Mois

Achats	
TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	+4,0%
H2O ADAGIO-SR	+1,0%
EDR BOND ALLOCATION-A EUR	+6,0%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A C	+6,0%
Ventes	
AXIOM OBLIGATAIRE-R	-4,0%
KEREN CORPORATE-R	-4,0%
TIKEHAU 2022-C	-3,0%
EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	-1,0%
DNCA VALUE EUROPE-C	-1,0%
GEMEQUITY-R	-1,0%

### Exposition Actions



### Détail du Portefeuille

Fonds Actions	
GEMEQUITY-R	3,0%
MAXIMA-A	11,0%
EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	4,0%
ODDO AVENIR EURO-A	3,0%
BNP PARIBAS AQUA-CL ACC EUR	3,0%
COMGEST MONDE	3,0%
TOCQUEVILLE GOLD-P	3,0%
DNCA VALUE EUROPE-C	4,0%

Fonds Diversifiés	
ALTIFLEX	8,0%

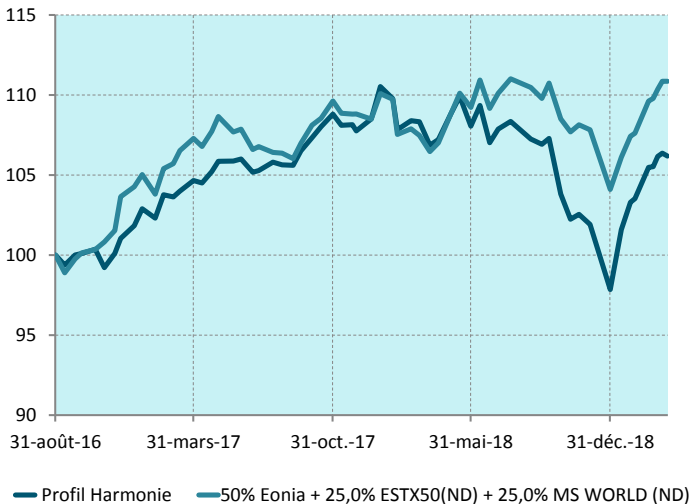
Fonds Obligataires	
AXIOM OBLIGATAIRE-R	5,0%
KEREN CORPORATE-R	5,0%
TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	13,0%
SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	10,0%
TIKEHAU 2022-C	5,0%
H2O ADAGIO-SR	8,0%
EDR BOND ALLOCATION-A EUR	6,0%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A C	6,0%

### 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 de 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	0,67%	8,52%	-0,63%	6,18%	5,85%	0,40
Benchmark	1,13%	6,48%	4,13%	10,86%	5,07%	0,80
Δ	-0,46%	2,04%	-4,76%	-4,67%		

(Volatilité 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	1,41%	2,28%	-0,87%	1 COMGEST MONDE	4,22%
Obligations	0,27%	-0,02%	0,30%	2 KIRAO MULTICAPS-AC	2,34%
Diversifiés	-0,15%	0,00%	-0,15%	3 MAXIMA-A	1,65%
TOTAL	0,67%	1,13%	-0,46%	4 GEMEQUITY-R	1,60%
				5 BNP PARIBAS AQUA-CL ACC EUR	1,25%
				6 TOCQUEVILLE GOLD-P	1,09%
				7 EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	1,02%
				8 SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	0,77%
				9 TIKEHAU 2022-C	0,70%
				10 KEREN CORPORATE-R	0,39%



Sources : Bloomberg, Sanso IS

