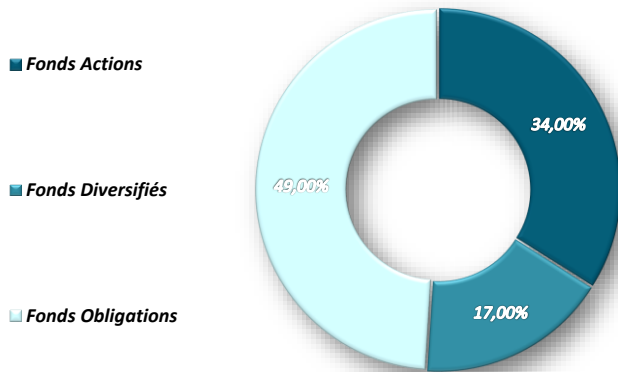


29 mars 2019

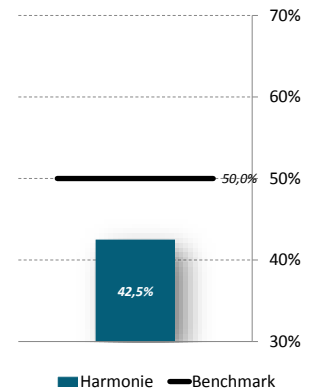
Allocation d'actifs



Principales Opérations du Mois

Achats	
TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	+6,0%
LFIS VIS PREMIA-R EUR	+9,0%
Ventes	
EDR-BOND ALLOCATION A EUR	-3,0%
AXIOM OBLIGATAIRE-R	-4,0%
TIKEHAU 2022-C	-3,0%
EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	-1,0%
GEMEQUITY-R	-1,0%
ODDO AVENIR EURO-A	-2,0%

Exposition Actions



Détail du Portefeuille

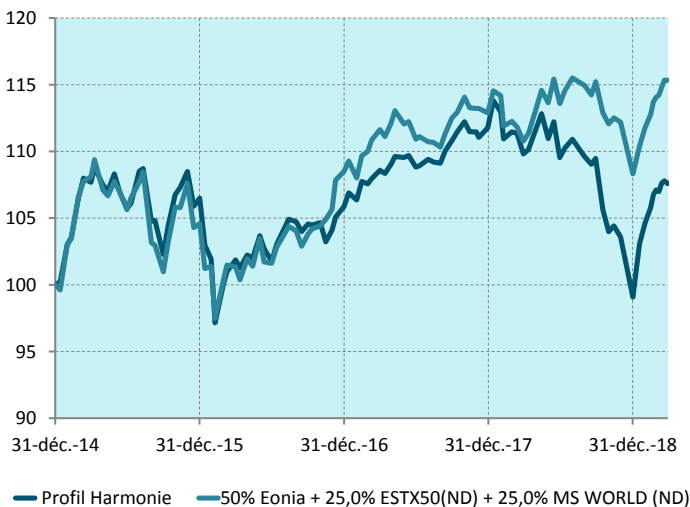
Fonds Actions		Fonds Diversifiés		Fonds Obligataires	
GEMEQUITY-R	3,0%	ALTFLEX	8,0%	AXIOM OBLIGATAIRE-R	5,0%
MAXIMA-A	11,0%	LFIS VIS PREMIA-R EUR	9,0%	TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	15,0%
COMGEST MONDE	3,0%			SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	10,0%
EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	4,0%			EDR-BOND ALLOCATION A EUR	6,0%
ODDO AVENIR EURO-A	3,0%			TIKEHAU 2022-C	5,0%
BNP PARIBAS AQUA-P	3,0%			H2O ADAGIO-SR	8,0%
AXIOM EQUITY-R	2,0%				
BGF-WORLD GOLD FUND-A2	3,0%				
DNCA VALUE EUROPE-C	2,0%				

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

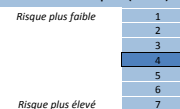
Performances	1M	Year To date	1Y	Origine	Volatilité	R. Sharpe
Profil	0,44%	8,59%	-2,03%	7,49%	7,08%	0,24
Benchmark	1,13%	6,48%	4,12%	15,34%	6,81%	0,50
Δ	-0,69%	2,11%	-6,15%	-7,85%		

(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	1,25%	2,28%	-1,03%	1 COMGEST MONDE	4,22%
Obligations	0,14%	-0,02%	0,16%	2 BGF-WORLD GOLD FUND-A2	3,24%
Diversifiés	-0,25%	0,00%	-0,25%	3 MAXIMA-A	1,65%
TOTAL	0,44%	1,13%	-0,69%	4 GEMEQUITY-R	1,60%
				5 BNP PARIBAS AQUA-P	1,25%
				6 EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	1,02%
				7 SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	0,77%
				8 TIKEHAU 2022-C	0,70%
				9 ODDO AVENIR EURO-A	0,30%
				10 AXIOM OBLIGATAIRE-R	0,23%

Profil de Risque (SRII)



Sources : Bloomberg, Sanso IS