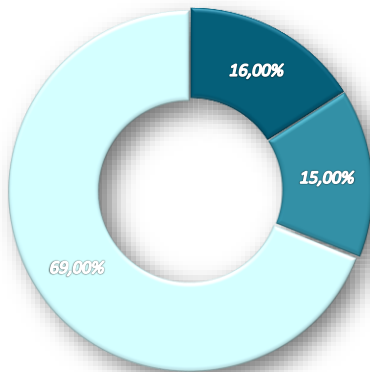


29 mars 2019

### Allocation d'actifs

- Fonds Actions
- Fonds Diversifiés
- Fonds Obligations



### Opérations du Mois

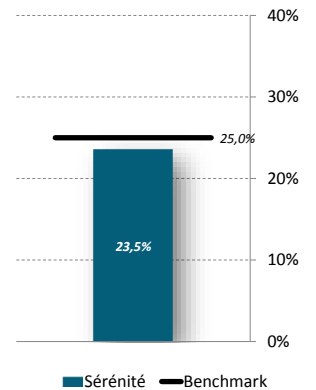
#### Achats

TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	+7,0%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A C	+2,0%
EDR-BOND ALLOCATION A EUR	+2,0%
LFIS VIS PREMIA-R EUR	+3,0%
H2O ADAGIO-SR	+1,0%

#### Ventes

AXIOM OBLIGATAIRE-R	-4,0%
TIKEHAU 2022-C	-2,0%
KEREN CORPORATE-R	-4,0%
COMGEST MONDE	-1,0%
GEMEQUITY-R	-2,0%
DNCA VALUE EUROPE-C	-2,0%

### Exposition Actions



### Détail du Portefeuille

#### Fonds Actions

MAXIMA-A	10,0%
ODDO AVENIR EURO-A	2,0%
COMGEST MONDE	2,0%
EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	2,0%

#### Fonds Diversifiés

ALTIFLEX	7,0%
LFIS VIS PREMIA-R EUR	8,0%

#### Fonds Obligataires

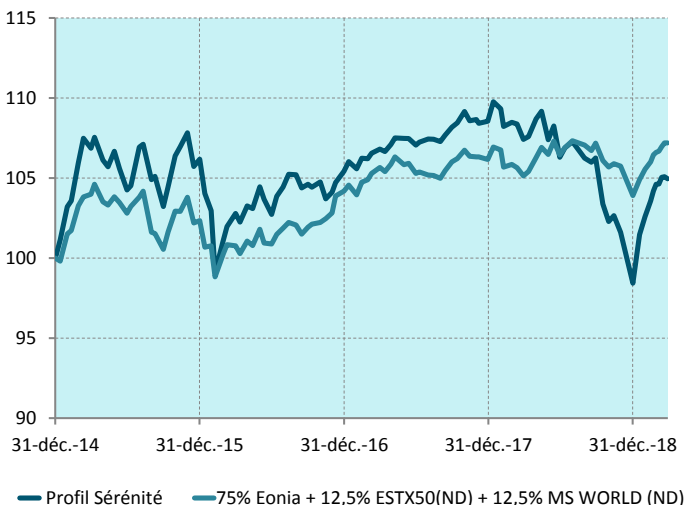
AXIOM OBLIGATAIRE-R	6,0%
KEREN CORPORATE-R	5,0%
TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	15,0%
SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	10,0%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A C	10,0%
EDR-BOND ALLOCATION A EUR	10,0%
TIKEHAU 2022-C	6,0%
H2O ADAGIO-SR	7,0%

### 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

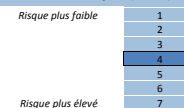
Performances	1M	Year To date	1Y	Origine	Volatilité	R. Sharpe
Profil	0,32%	6,62%	-2,30%	4,86%	5,37%	0,21
Benchmark	0,55%	3,16%	1,95%	7,19%	3,41%	0,48
Δ	-0,23%	3,46%	-4,25%	-2,34%		

(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	1,59%	2,28%	-0,69%	1 COMGEST MONDE	4,22%
Obligations	0,18%	-0,02%	0,20%	2 MAXIMA-A	1,65%
Diversifiés	-0,19%	0,00%	-0,19%	3 GEMEQUITY-R	1,60%
TOTAL	0,32%	0,55%	-0,23%	4 EDR FUND-GLOBAL DATA-A EUR	1,02%
				5 SANSO OBJECTIF DURABLE 2024	0,77%
				6 TIKEHAU 2022-C	0,70%
				7 KEREN CORPORATE-R	0,39%
				8 ODDO AVENIR EURO-A	0,30%
				9 AXIOM OBLIGATAIRE-R	0,23%
				10 TIKEHAU CREDIT PLUS-AC	0,16%

### Profil de Risque (SRRI)



Sources : Bloomberg, Sanso IS