

Performance du trimestre écoulé	
Profil	0,63 %
Indice	1,19 %

Performance sur l'année en cours	
Profil	8,77 %
Indice	12,03 %

**Indice :** 25% MSCI World Total Return (EUR) + 25% MSCI World Total Return EUR Hedged + 50% FTSE MTS Eurozone Govt 1-3Y, du 01/09/2015 au 29/05/2019  
 25% MSCI ACWI Net Total Return (EUR) + 25% MSCI ACWI Net Total Return EUR Hedged + 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond, du 29/05/2019 à aujourd'hui.

**Objectif de gestion :**

Le mandat a un objectif de croissance du capital grâce à une gestion quantitative et discrétionnaire, avec une volatilité cible à 10%. L'investissement sur les supports en unités de compte comporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers.

**Indicateur de risque :**


1 : risque le moins élevé

7 : risque le plus élevé

**SRRI :** indicateur synthétique de risque et de rendement

Durée minimum d'investissement recommandée :

**5 ans**

**Caractéristiques :**

<b>Enveloppe fiscale Contrat</b>	Assurance Vie Yomoni Vie
<b>Frais</b>	0,60% / an
<b>Assureur</b>	Suravenir
<b>Gestion sous mandat</b>	Yomoni AM
<b>Frais</b>	0,70% / an
<b>Date de lancement</b>	01/09/2015
<b>Part de fonds Euro (%)</b>	0%
<b>Part d'UC (%)</b>	100%
<b>Gérants</b>	D. Ganozzi A. Naacke

**Performance\* :**

Depuis le lancement : **15,49 %**

Sur 3 ans : **8,83 %**

Sur 1 an : **4,42 %**

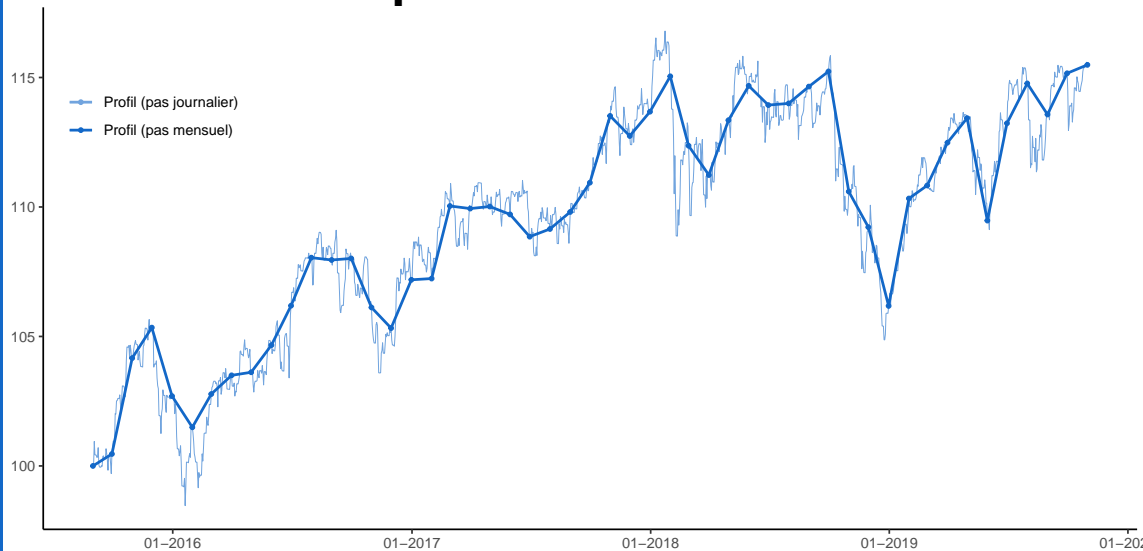
**Commentaire de gestion**

Sur le front des nouvelles macroéconomiques, la période récente a été marquée par une nouvelle détérioration des enquêtes de confiance auprès des chefs d'entreprises, aux Etats-Unis et en Europe en particulier. Celles-ci demeurent mal orientées dans le secteur industriel, pour atteindre des niveaux qui signalent désormais un freinage assez net et plus marqué qu'anticipé jusqu'à présent. Une forme de contagion est également perceptible dans le secteur des services, bien que les niveaux des enquêtes demeurent pour le moment encore relativement satisfaisants. Du côté des consommateurs, la confiance se maintient sur des niveaux élevés, même si la dynamique du marché du travail devient un peu moins favorable pour les ménages.

Si nous jugeons l'environnement conjoncturel international moins porteur depuis l'automne, le risque d'une récession nous semble encore limité en l'absence de choc exogène significatif et de déséquilibres macroéconomiques majeurs. Nous privilégions plutôt un scénario de croissance modeste au cours des prochains trimestres, d'autant que les banques centrales se montrent très accommodantes depuis le début de l'année et que la baisse des taux d'intérêt devrait constituer un facteur de soutien. Les risques politiques demeurent importants, au premier rang desquels les tensions commerciales et le Brexit, avec des effets de freinage incontestables sur l'activité mondiale. Sur le dossier commercial, certains progrès dans les discussions sino-américaines sont toutefois perceptibles depuis quelques semaines. A environ 1 an des élections américaines, la pression pour un apaisement sur ces sujets, qui commencent à avoir des effets visibles sur la croissance américaine, se fait de plus en plus forte pour le Président Trump. Concernant le Brexit, le risque d'une sortie sans accord nous semble également limité, un nouveau report nous paraissant le plus probable en cas d'absence d'accord.

Sur les marchés financiers, les mouvements ont été au final assez limités. Après un début de mois dans le rouge, les marchés d'actions se sont nettement repris pour se rapprocher à nouveau de leurs plus hauts de l'année. Sur les marchés obligataires, les rendements se sont redressés dans des proportions très modestes.

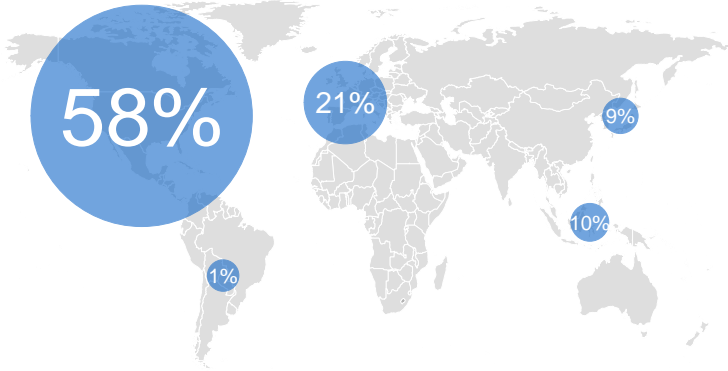
Dans cet environnement, nous procédons à quelques ajustements dans les portefeuilles dans le but de réduire légèrement leur agressivité. En termes de classes d'actifs nous maintenons notre sur-pondération sur les actions, mais nous supprimons notre exposition au pétrole, qui risque de continuer à être pénalisé par le ralentissement industriel mondial. Dans la partie actions des portefeuilles, nous réduisons la cyclicité en supprimant les thématiques sur les valeurs financières et les petites valeurs européennes. Nous conservons néanmoins un biais légèrement cyclique, avec des expositions sur la technologie et la consommation cyclique. Nous conservons également une exposition au secteur immobilier mondial, qui devrait bénéficier d'un environnement de taux durablement bas. Au sein de la partie obligataire, nous réduisons un peu la sous-sensibilité des portefeuilles. Au final, les portefeuilles présentent donc un caractère un peu moins agressif que le mois précédent, tout en reflétant un scénario relativement confiant sur les perspectives de croissance à l'horizon de la fin d'année.

**Performance passée\***

**Performance cumulée\***

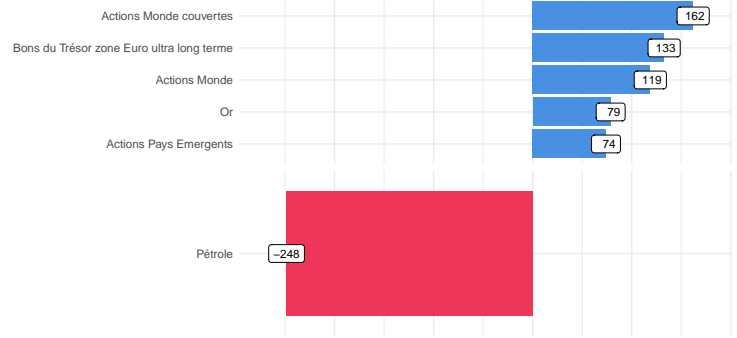
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Jul	Aout	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2015	-	-	-	-	-	-	-	-	0,46	3,68	1,13	-2,51	2,70
2016	-1,17	1,27	0,70	0,11	1,01	1,46	1,75	-0,08	0,05	-1,75	-0,75	1,77	4,37
2017	0,05	2,61	-0,09	0,07	-0,28	-0,78	0,27	0,60	1,03	2,32	-0,68	0,83	6,06
2018	1,20	-2,33	-1,01	1,90	1,17	-0,65	0,06	0,57	0,51	-4,03	-1,24	-2,78	-6,60
2019	3,91	0,46	1,49	0,84	-3,49	3,43	1,36	-1,05	1,40	0,28	-	-	8,77

\* Les performances sont nettes de frais du mandat d'arbitrage et du contrat d'assurance-vie (hors fiscalité et prélèvements sociaux).

## Allocation



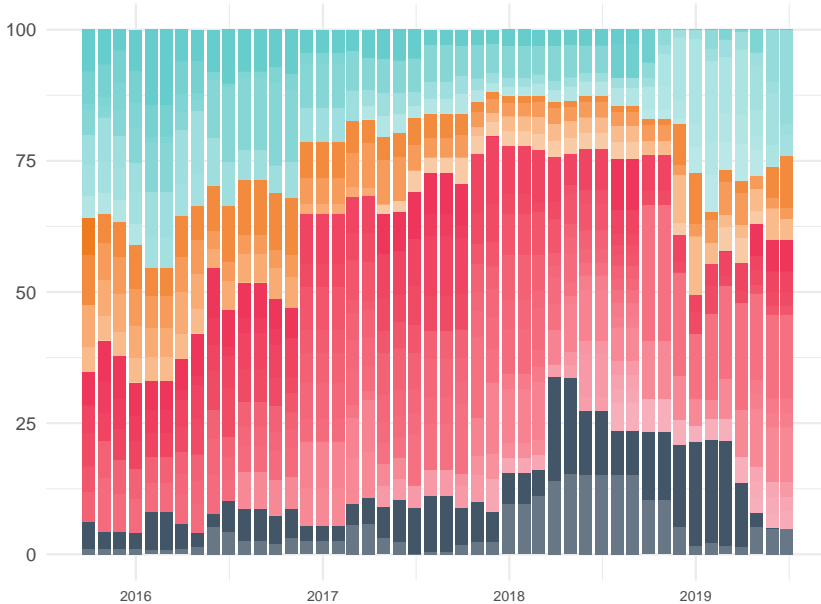
Répartition géographique de la poche Actions



Contribution à la performance sur les 12 derniers mois (en points de base)

## Exposition

(en pourcentage de l'actif de notre portefeuille)



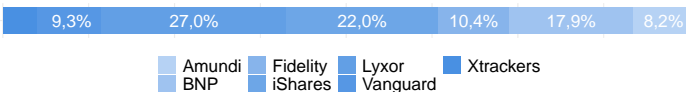
- Bons du trésor Etats-Unis
- Bons du trésor Europe
- Bons du Trésor Allemagne court terme
- Bons du Trésor zone Euro liés à l'inflation
- Bons du Trésor zone Euro long terme
- Bons du Trésor Etats-Unis court terme
- Bons du Trésor zone Euro
- Bons du Trésor Pays Emergents (HC) couverts
- Bons du Trésor zone Euro court terme
- Bons du Trésor zone Euro ultra long terme
- Bons du Trésor Pays Emergents (LC)
- Bons du trésor Etats-Unis Long-Terme
- Obligations Europe - Forts rendements
- Obligations d'entreprises zone Euro
- Obligations d'entreprises zone Euro forts rendements
- Obligations d'entreprises Etats-Unis
- Obligations d'entreprises immobilières Allemagne
- Obligations Etats-Unis - Forts rendements
- Actions Etats-Unis couvertes
- Actions Japon
- Actions Pays Emergents
- Actions Monde - Immobilier
- Actions Europe - Immobilier
- Actions Japon couvertes
- Actions Europe - Banques
- Actions Europe
- Actions Pacifique ex Japon
- Actions Europe - Petites Capitalisations
- Actions Monde couvertes
- Actions Europe - Ressources de base
- Actions Monde - Biens de consommation discrétionnaire
- Actions Monde - Financières
- Actions Etats-Unis
- Actions Monde
- Actions Monde - Industrie
- Actions Japon - Petites Capitalisations
- Actions Italie
- Actions zone Euro - Petites capitalisations
- Actions Etats-Unis couvertes - Valeurs technologiques
- Actions Monde - Energie
- Actions Monde - Technologies de l'information
- Actions Europe Ex UK
- Actions Monde - Petites Capitalisations
- Or
- Pétrole

## Risques

### Type de réplcation des ETF



### Répartition par émetteur



### Principales positions

Nom	Poids
1 iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	18,0%
2 BNP Paribas Easy - MSCI World ex CW	15,9%
3 Fidelity MSCI World Index Fund	10,4%

### Métriques de risques au 31-10-2019

<b>Risques</b>	Volatilité réalisée (allocation historique)	6,7%
	Volatilité anticipée (allocation actuelle)	6,8%
	Perte maximale sur un an estimée à 95% (cVaR)	10,1%

<b>Sensibilités</b>	Impact estimé d'une baisse de 10% des actions	-6,3%
	Impact estimé d'une baisse de 10% du dollar	-4,0%
	Impact estimé d'une baisse de 10% du pétrole	-1,5%

<b>Sous-Jacents</b>	Nombre de fonds	14
	Nombre de titres sous-jacents (estimé)	7600
	Frais moyens des instruments (% par an)	0,17