



REPORTING FINANCIER

PORTEFEUILLE ASSURANCE VIE

KERMONEY LEONE GENERALI HIMALIA

2nd trimestre 2021



KERMONEY OFFICE



KERMONEY LEONE

Données au 30/06/2021

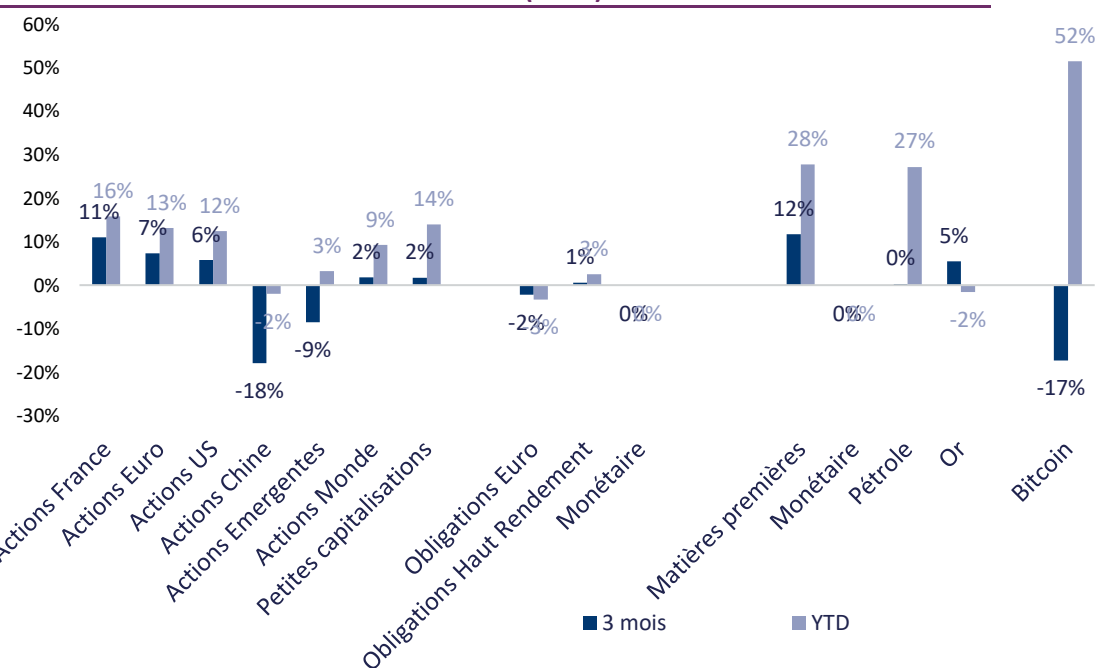
ANALYSE DES MARCHÉS

MOT DU DIRECTEUR DES INVESTISSEMENTS

COMPOSITION

RISQUES, NOTATION ESG ET FRAIS

PERFORMANCES DES MARCHÉS (EN %) SUR LE TRIMESTRE



Source: Quantalys, Investing.com performances en euros sauf pour le pétrole et l'or en USD au 17/05/2021.
 Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.
 Il est impossible d'investir de manière directe sur des indices.

TOP / FLOP DES CATEGORIES DE FONDS SUR 3 MOIS (données au 13/07/2021)

Catégorie	Performances
Matières Premières physiques à effet de levier	+25,3%
Actions Brésil	+19,3%
Actions Russie	+14,9%
Actions Inde	+14,2%
Actions Sectorielles Immobilier Europe	+12,3%
Matières premières physiques Bear	-19,61%
Actions Bear	-8,41%
Obligations Bear	-3,58%
Phoenix barrière défensive court terme	-0,58%
Airbag barrière défensive court terme	-0,41%

Source : Quantalys. Données en euros. Les performances passées ne présentent pas des résultats futurs

NOS VUES DE MARCHÉS

		Très négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très positif
A c t i o n s	US	Très négatif				
	Europe					
	Chine		Négatif			
	ME	Très négatif				
	Small Cap	Très négatif				
D é f i s	Fonds en euros			Neutre		
	Oblig. d'Etat					Très positif
	Oblig. privées					Très positif
	High Yield		Négatif			
	Dettes Emergentes		Négatif			
A c t i f s	Immobilier coté	Très négatif				
	Mat. premières	Très négatif				
	Infrastructure		Négatif			
	Crypto	Très négatif				

LES SEGMENTS QUE NOUS PRIVILEGIONS

A c t i o n s	Bear	A D s	Monétaire
	Santé	c é	USD
		t f	Obligations Asie
		i e	Obligations Euro Moyen Long terme
		f n	Obligations indexées inflation USD
		s s	Obligations Monde Secteur Privé
		i	
		f	

LES SEGMENTS QUE NOUS DIMINUONS FORTEMENT

A c t i o n s	Toutes	A D s	Obligations convertibles
		c é	Obligations Euro court terme
		t f	Obligations Euro Haut Rendement
		i e	Perf abs. long/short market neutral
		f n	Perf abs. multi-classe d'actifs
		s s	
		i	
		f	



KERMONY
OFFICE



KERMONY LEONE

Données au 30/06/2021

PERFORMANCE SUR LES
12 DERNIERS MOIS
+7,6%

PERFORMANCE
ANNUALISÉE DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
+3,7%

PERFORMANCE
CUMULÉE DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
+18,3%

VOLATILITÉ DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
3,4%

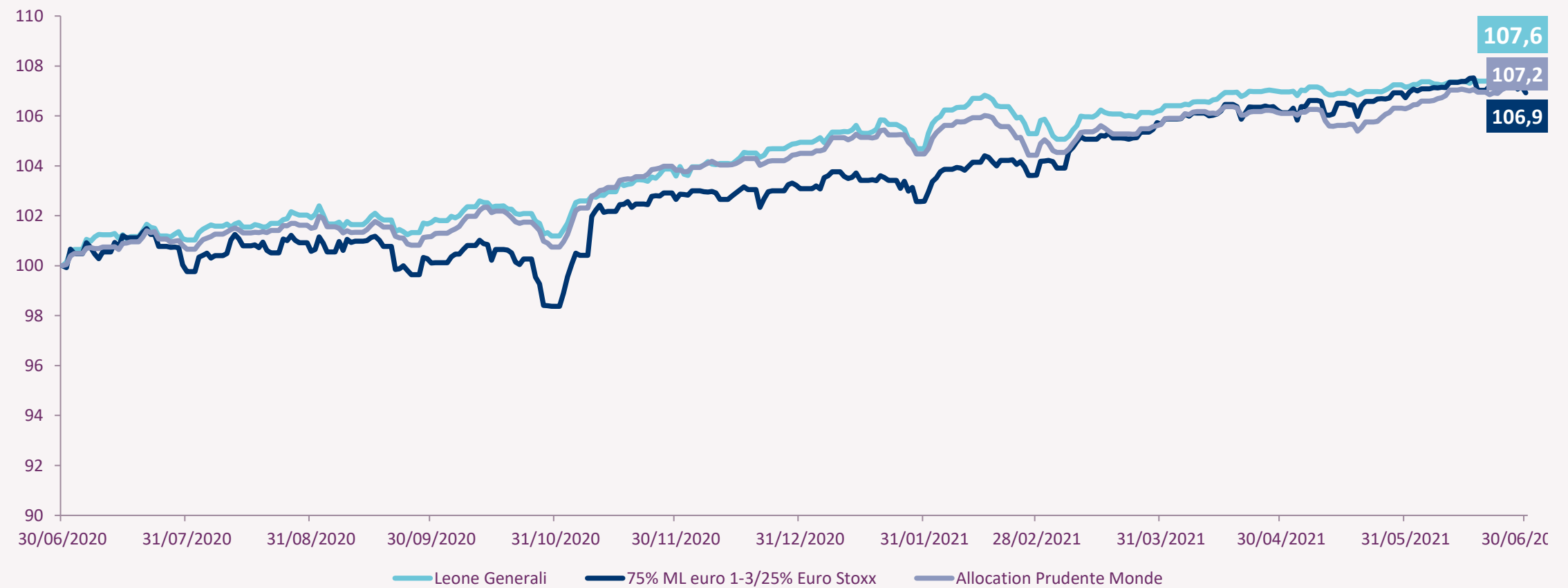
PERFORMANCES

MOT DU DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS

COMPOSITION

RISQUES, NOTATION ESG ET FRAIS

PERFORMANCES SUR LES 12 DERNIERS MOIS



Source : Quantalys. Données en euros. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs



KERMONY
OFFICE



KERMONY LEONE

Données au 30/06/2021

PERFORMANCE SUR LES
12 DERNIERS MOIS
+7,6%

PERFORMANCE
ANNUALISÉE DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
+3,7%

PERFORMANCE
CUMULÉE DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
+18,3%

VOLATILITÉ DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
3,4%

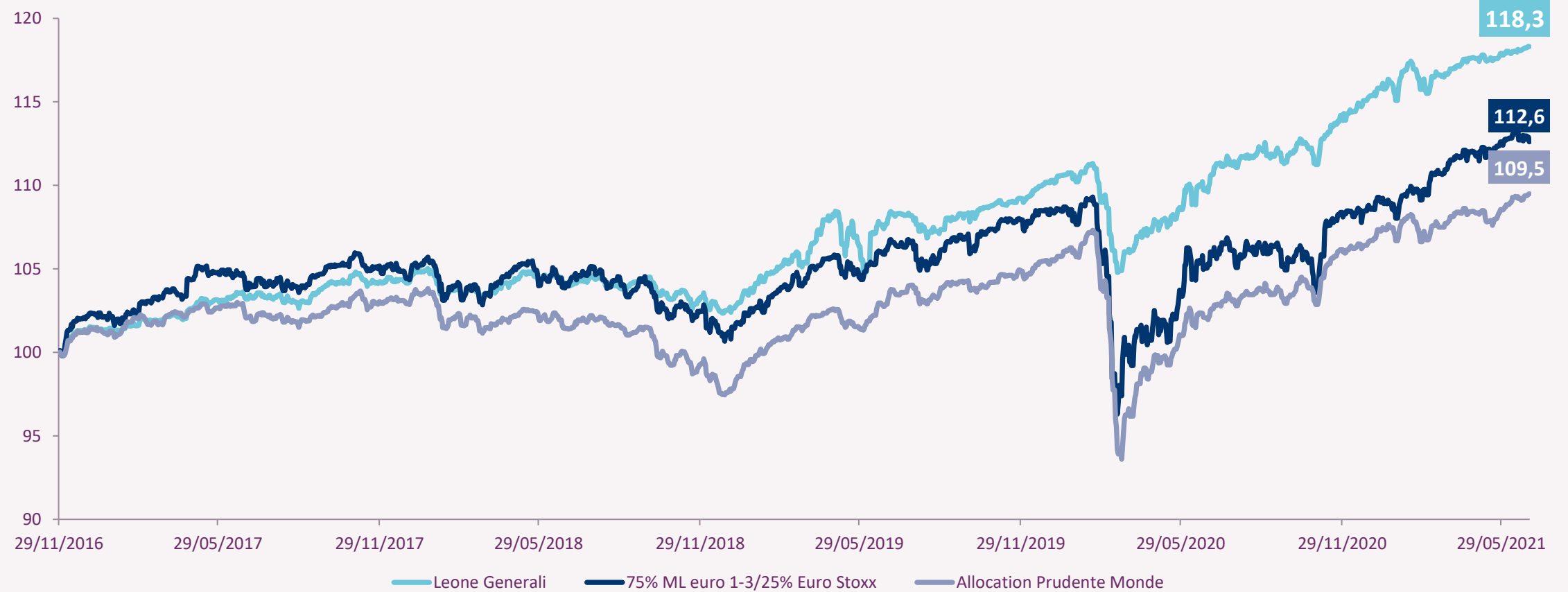
PERFORMANCES

MOT DU DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS

COMPOSITION

RISQUES, NOTATION ESG ET FRAIS

PERFORMANCES CUMULEES DEPUIS CREATION



Source : Quantalys. Données en euros. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs



KERMONEY
OFFICE



KERMONEY LEONE

Données au 30/06/2021

PERFORMANCE SUR LES
12 DERNIERS MOIS
+7,6%

PERFORMANCE
ANNUALISÉE DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
+3,7%

PERFORMANCE
CUMULÉE DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
+18,3%

VOLATILITÉ DEPUIS
CRÉATION (29/11/16)
3,4%

PERFORMANCES

MOT DU DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS

COMPOSITION

RISQUES, NOTATION ESG ET FRAIS

SYNTHÈSE PERFORMANCES

	3 derniers mois	1 an	3 ans	Depuis création* (cumulée)	Depuis création* (annualisée)	YTD	2020	2019	2018	2017
KERMONEY LEONE	+1,1%	+7,6%	+13,7%	+18,3%	+3,7%	+2,5%	+4,7%	+7,4%	-1,5%	+2,8%
Catégorie Allocation Prudente Monde	+1,1%	+7,2%	+7,9%	+9,5%	+2,0%	+2,6%	+1,4%	+7,8%	-5,1%	+1,7%
Indice**	+0,9%	+6,9%	+8,1%	+12,5%	+2,6%	+3,7%	+0,3%	+6,9%	-3,1%	+2,2%

* Date de création : 29 novembre 2016

** Indice composite 25% actions 75% obligations = 25% Eurostoxx + 75% Merrill Lynch Euro

Source : Quantalys. Données en euros. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs

CRÉATION
29 NOVEMBRE
2016

CATÉGORIE
Allocation
Prudente Monde

ECHELLE DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

DURÉE DE PLACEMENT
RECOMMANDÉE
> 3 ans

CONTRAT D'ASSURANCE
GENERALI
HIMALIA



Michael
Sfez

COMPORTEMENT DES MARCHES

- ◆ Les marchés actions ont continué à être positifs sur ce trimestre profitant de l'accélération de la vaccination dans la plupart des économies développées notamment en Europe. Les marchés émergents restent à la traîne sur le front de la vaccination mais le nombre de cas reste très faible en Chine et semble avoir atteint son pic en Inde.
- ◆ Les chiffres économiques des trois derniers mois ont été globalement très solides, en particulier aux Etats-Unis qui affichent un taux de croissance annualisé de 6.4% au premier trimestre. Les attentes restent fortes pour la seconde moitié de l'année.
- ◆ Toutefois la réouverture des économies et le fort rebond de l'activité qui a suivi ont alimenté l'inflation dans plusieurs pays. En Mai, l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis a progressé de 5.0% en rythme annuel. Les chiffres qui viennent de paraître en juin marquent une hausse de l'inflation de 0.9% sur le mois sans précédent depuis juin 2008 alors que la reprise s'accélère. Bien que la Réserve Fédérale continue de voir cette inflation comme transitoire, elle reconnaît que l'allègement de sa politique accommodante est discutée au sein de ses gouverneurs.
- ◆ Du point de vue des marchés, le S&P 500 a fortement progressé grâce notamment au rebond des valeurs de croissance, une croissance des résultats sur le premier trimestre stratosphériques (47% en variation annuelle aux Etats-Unis) profitant d'un effet de base très bas lié à la pandémie et les perspectives d'un stimulus fiscal supplémentaire avec le deal bipartisan négocié par Joe Biden pour son plan d'infrastructure de \$600 milliards. Les marchés Européens n'ont pas été en reste grâce à la réouverture des économies et la forte demande.
- ◆ Le marché Japonais a été en retrait subissant sa lente vaccination. Le resserrement de la politique de la Chine et la pression réglementaire ont pesé sur la performance du marché Chinois par rapport aux autres marchés.
- ◆ Sur les marchés de taux, ce sont les instruments à spread (dette émergente, obligations à haut rendement, crédit) qui ont été recherchés dans le contexte d'inflation attendue.

PERFORMANCES ET ACTIONS DANS LE PORTEFEUILLE

- ◆ Le portefeuille Leone réalise en ce début d'année des performances supérieures aux objectifs visés tirées par le rallye des marchés actions.
- ◆ Au cours du trimestre, nous avons réduit notre exposition aux actions qui ne pèsent plus que 6% du portefeuille. En effet, nous devenons plus prudents au vu des valorisations et des risques qui nous semblent sous-estimés (inflation, augmentation de l'impôt sur les sociétés, tensions sino américaines, ralentissement de l'économie,...).
- ◆ Nous avons investi dans les obligations chinoises, segment de marché en forte croissance avec un rendement au dessus des 3% attractifs pour la seconde puissance mondiale. Notre exposition sur le dollar et sur les obligations indexées à l'inflation américaine a été positive.
- ◆ Notre investissement sur le nouveau fonds de BNP Paribas répliquant l'indice des entreprises leaders dans l'économie circulaire a été bénéfique. Le fonds affiche une performance de plus de 20% depuis le début de l'année positionné sur les valeurs cycliques et tirant partie de la réouverture des économies.
- ◆ Nous maintenons notre posture défensive en sous-pondérant fortement les actions.

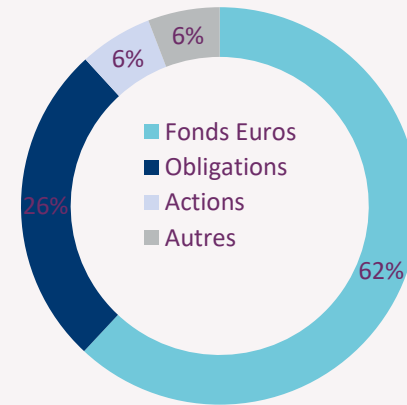
PERFORMANCES

MOT DU DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS

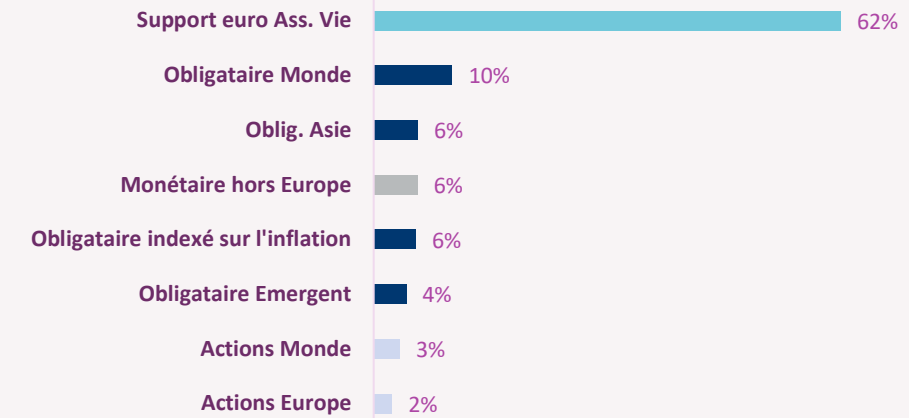
COMPOSITION

RISQUES, NOTATION ESG ET FRAIS

ALLOCATION PAR CLASSE D'ACTIFS



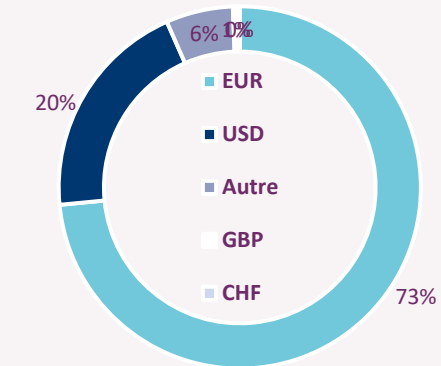
ALLOCATION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES POSITIONS

Fonds	Catégorie	Poids
Fonds euro AGGV (0.9%)		62,0%
BGF China Bond Fund A2 USD		5,9%
BNPP USD Money Market Classic USD Acc	Monétaire hors Europe	5,9%
EdR SICAV Financial Bonds A EUR	Obligataire Monde	5,8%
CPR Focus Inflation US P	Obligataire indexé sur l'infla	5,6%
Sextant Bond Picking A	Obligataire Monde	4,6%
Amundi Fd Em Blend Bd A Eur C	Obligataire Emergent	4,3%
BNPP Easy ECPI Circ EcoLead UE EUR Acc	Actions Monde	3,5%

EXPOSITION DEVISES



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR 1 AN

Positifs	Poids	Contribution
BNPP Easy ECPI Circ EcoLead UE EUR Acc	3,5%	+1,4%
Sextant Bond Picking A	4,6%	+0,8%
OFI Fund RS Act4 Positive Economy RC EUF	2,5%	+0,7%

Négatifs	Poids	Contribution
BNPP USD Money Market Classic USD Acc	5,9%	-0,3%
Amundi Fd Em Blend Bd A Eur C	4,3%	+0,2%
BGF China Bond Fund A2 USD	5,9%	+0,5%

PRINCIPAUX TITRES DETENUS PAR LES FONDS

Actions	Secteur
Ford Motor Co	Consommation Cyclique
ASML Holding NV	Technologie
Kering SA	Consommation Cyclique
Bridgestone Corp	Consommation Cyclique
Bayerische Motoren Werke AG	Consommation Cyclique

Obligations
Industrial and Commercial Bank of China
China National Petroleum Corp
China Development Bank 3,65%
China Development Bank 3,48%
TD BANCO SANTANDER SA 01-JUN-2021
Coface SA 0%
ENI Finance International SA 0%

PERFORMANCES

**MOT DU DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS**

COMPOSITION

RISQUES, NOTATION ESG ET FRAIS

ANALYSE RISQUE DEPUIS CREATION

	Volatilité	Perte Max	Ratio Sharpe
KERMONY LEONE	3,4%	5,9%	123%
Allocation Prudente Monde	4,7%	12,8%	51%
Indice*	5,3%	11,9%	57%

*Indice composite 25% actions 75% obligations = 25% Euro Stoxx + 75% Merrill Lynch Euro

FRAIS ANNUELS

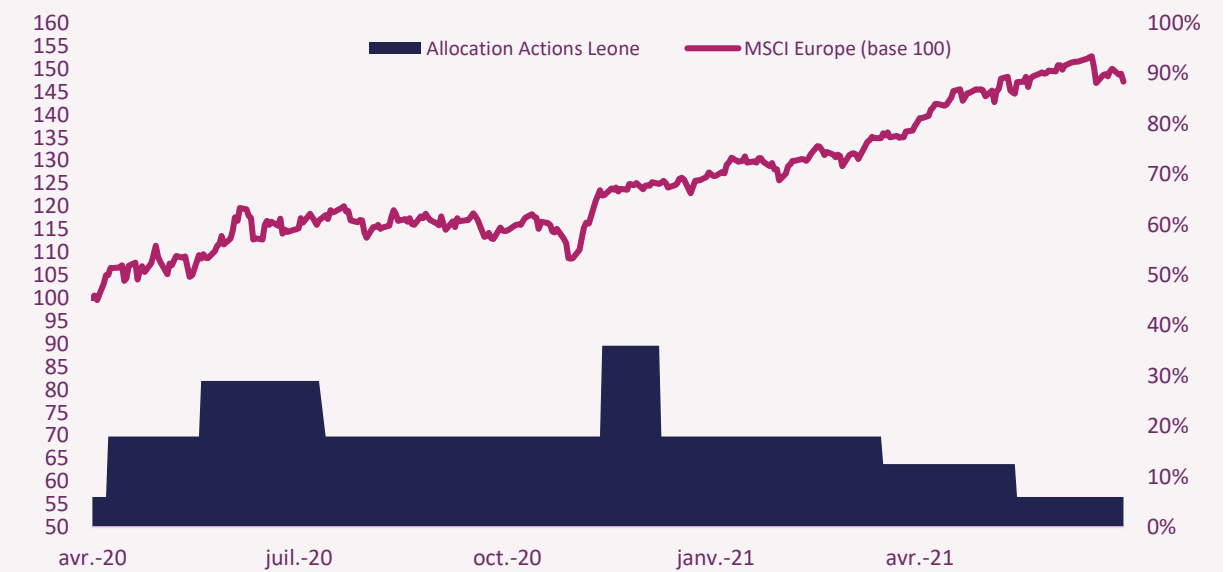
Frais courants annuels des fonds (TTC)	0,70%
Honoraires annuels Kermony (HT)*	0,80% (min. €9500)
Commission de surperformance	20%
Seuil annuel à franchir	2,25%
High Water Mark	Oui, relatif
Cristallisation	Annuelle
HWM atteinte le :	31/12/2020
Reinitialisation possible du HWM :	Non
Plafond de commission de surperformance :	2,5%

*Une partie de ces frais sont couverts par les commissions des fonds

ESG

Supports ESG hors fonds en euros	Poids 31,0%
-------------------------------------	----------------

EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS SUR LES DOUZE DERNIERS MOIS



ATTENTION : Les Informations présentées ici sont basées sur les portefeuilles modèles et le logiciel Quantalys. Les résultats peuvent dévier des performances réelles notamment en raison des dates d'arbitrage et de la situation personnelle de chacun. Les produits présentés sur ce document ne constituent pas une offre ou une sollicitation à investir dans un produit ou une prestation de services de Kermony Office, adressée à toute personne relevant d'une juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou dans laquelle Kermony Office ne serait ni habilitée ni en état de proposer une telle offre ou sollicitation. Les informations contenues dans cette présentation sont données à titre indicatif, sur la base des informations connues à publication, et ne sauraient engager la responsabilité de Kermony Office. Sauf spécifications contraires, Kermony Office est la source de toutes les données, et toutes les informations publiées dans le présent document sont, à sa connaissance, actualisées et précises. Les opinions exprimées sont celles de Kermony Office, elles ne sont pas une simple constatation des faits et peuvent varier et, à moins qu'elles ne se rapportent à un investissement particulier, elles ne constituent pas une prestation de services règlementée de « conseil en investissements ». Tout placement dans nos portefeuilles exige un entretien approfondi pour évaluer la tolérance au risque de l'investisseur. Avant de souscrire à un fonds d'investissement, il est recommandé de lire son prospectus. Les prospectus des fonds peuvent être obtenus auprès de Kermony Office, dans les pays où ces fonds sont commercialisés ou bien auprès des partenaires (assureurs,...) en charge de la distribution. Toute prévision, projection ou objectif n'est donné qu'à titre indicatif et n'est en aucun cas garanti. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs. Toute référence à des rendements liés aux devises peut augmenter ou diminuer en raison de la fluctuation des taux de change. Toute référence à un traitement fiscal donné dépend de la situation individuelle de chaque client et peut faire l'objet de modification à l'avenir. Copyright @ 2021 Kermony Office. Ces informations ne peuvent ni être redistribuées ni reproduites sans l'autorisation de Kermony Office. Publié par Kermony Office : 24 avenue Bugeaud 75016 Paris – Sarl au capital de 52.770 € - Immatriculée au R.C.S. de PARIS sous le numéro 512 114 737, Enregistrée à l'ORIAS sous le n° 09052950, Conseiller en Investissements Financiers, référencé sous le numéro E002530 par la CNCGP, Association agréée par l'AMF Activité de démarchage bancaire et financier Immatriculée par la CCI de Paris Île-de-France sous le numéro n° : CPI 7501 2017 000 016 834 pour l'activité de transaction immobilière Assurance et Garantie Financière de la compagnie MMA- IARD 14 Boulevard Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans CEDEX 9 NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS EFFET OU VALEUR

Tel : 01 46 22 55 55 - Fax : 09 72 12 65 42 – Mail: contact@kermony-office.com