

Alken Fund Absolute Return Europe - LU0572586591

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Nicolas WALEWSKI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds Alken Absolute Return a cédé -3,30 % en juin, ramenant sa performance depuis le début de l'année à -2,03 %. L'exposition nette et l'exposition brute ont été réduites, à 35,59% et 122,84%, respectivement. Les marchés sont restés volatils en juin en raison de la montée des tensions commerciales entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux, notamment la Chine. Si leur impact sur l'économie réelle est toujours difficile à évaluer, ces tensions pourraient saper la confiance des entreprises au moment même où le cycle des dépenses d'investissement s'affermir. Les prix du pétrole ont été sous pression avec l'augmentation de la production décidée par l'OPEP, malgré l'impact positif sur les prix des dernières statistiques relatives aux stocks américains. Au sein du fonds, l'action Wirecard s'est inscrite en hausse au mois de juin grâce à l'intérêt accru des investisseurs pour les valeurs de croissance du secteur technologique et aux fondamentaux robustes du titre. En recul depuis le début de l'année, l'action d'Elis a rebondi grâce au relèvement des recommandations de plusieurs courtiers faisant part du potentiel de cette entreprise. Aroundtown a fait preuve de résistance dans un environnement de marché difficile grâce à son exposition à l'immobilier en Allemagne. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Marc FESTA	-0.43%	16.70%	-9.18%	6.81%	-	
Éligibilité Assureurs							
Vie Plus, Selection 1818, Axa Thema, Generali Patrimoine, Swiss Life Assurances vie, Spirica, Intencial, Cardif, finavéo, Nortia, La mondiale Partenaire, APREP, ALLIANZ Vie, Oradéa, Sogecap, Aviva, ACMN VIE...							
Accéder aux Informations							
Contacts Commerciaux		Note Morningstar		Non noté			
Marie FOURNIER	06 59 66 88 63	Site Internet		Aller sur le site			
Isabel ORTEGA	+34 610 43 41 92	Reporting Mensuel		Télécharger			

Amplegest Long/Short - FR0013203650

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Stéphane CUAU	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au mois de juin 2018, le fonds Amplegest Long/Short a reculé de 1,1% dans un marché en baisse de 0,6%, enregistrant ainsi une sous performance de 90bp contre son benchmark. La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 4,2%, soit 40% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est inscrite à 111%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 31%. Comme lors des deux derniers mois, notre poche Longue a sous performé (-1,2% sur le mois), contribuant à hauteur de -41bp à la performance totale. Parmi les longs, citons Saint Gobain en baisse de 10,7% sur le mois, nous coûtant 39bp. Nous conservons la position. Fnac Darty a baissé de 9,5% et coûte 19bp. Nous avons réduit la pause de 60% au cours du mois. Par ailleurs, les Pair Trades enregistrent également une performance négative avec une contribution de -34bp sur le mois. Notre pair trade Telecom est nettement impacté par Iliad et coûte 38bp au portefeuille soit plus que l'ensemble de la poche Pair Trade (-34bp). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Boris LACORDAIRE	-5.64%	4.18%	-0.36%	5.38%	-	
Éligibilité Assureurs							
Generali, Swiss Life, La Mondiale							
Accéder aux Informations							
Contacts Commerciaux		Note Morningstar		Non noté			
Christine BOURCIER	06 78 53 47 04	Site Internet		Aller sur le site			
		Reporting Mensuel		Télécharger			

BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - IE00B3T5WH77

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Andy CAWKER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>le fonds a généré une performance positive au mois de mai, sur une base nette. Notre approche de gestion basée sur les pair-trades (positions long/short) nous a permis d'éviter le drawdown qui a affecté le sud de l'Europe. Les positions de valeur relative sur Schroders et Grifols ont fortement contribué à la performance. Les pics de volatilité se sont multipliés cette année. Les mouvements extrêmes relevés sur les emprunts d'Etats Italiens à deux ans fin mai constituent, selon nous, un autre exemple de la manière donc l'évolution de la structure des marchés, notamment le profil des acteurs, contribue potentiellement à un recul de la liquidité au moment même où les investisseurs en ont le plus besoin. Indépendamment de la remontée de la volatilité, nous cherchons à accroître sélectivement notre exposition brute. Parallèlement, nous conservons un important degré de couverture ainsi qu'une exposition nette limitée aux marchés actions.</p>
		-1.11%	0.90%	-1.60%	2.10%	-	
		Éligibilité Assureurs Axa, Skandia Apicil, 1818, Finaveo					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Violaine DE SERRANT	07 76 72 60 58	Note Morningstar				Non noté	
Laurent LECA	06 11 76 00 97	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

DNCA Invest Miuri - LU0641745681

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Cyril FREU Mathieu PICARD Boris BOURDET	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>MIURI progresse de 31pb en mai. Côté positif, nous avons bénéficié de la bonne orientation de certaines valeurs exposées à la France et qui ont bénéficié des espoirs provoqués par le résultat des élections. Dans ce registre, on notera par exemple la progression mensuelle d'Orange de +10,1%. Nous avons également bénéficié de l'OPA de Vivendi sur Havas (+9,6% sur le mois) et de très bons résultats d'études d'Astra Zeneca (+12%) en Oncologie. Côté négatif, les doutes concernant Donald TRUMP ont eu tendance à faire à nouveau baisser les taux d'intérêt, ce qui a dopé la performance de certains secteurs chers, considérés comme des obligations et sur lesquels nous sommes globalement sous-exposés voir négatifs. En termes de mouvements, nous avons augmenté notre exposition à des sociétés exposées à l'Europe et avons construit une position relative en Danone. Suite aux indications données par le management lors d'un séminaire investisseurs, Danone nous paraît présenter une décote sectorielle exagérée (proche de 20% pour certains indicateurs) et dont nous espérons qu'elle se réduise au cours des prochaines semaines. Notre exposition nette corrigée du bêta atteint 8,9% à fin mai, contre +7,3% un mois plus tôt. Notre exposition nette reste modérée car l'amélioration perceptible de l'environnement économique nous paraît en bonne partie reflétée dans les niveaux de valorisation et ne nous conduit pas à prendre trop de risque de direction. Nous espérons dès lors et en ligne avec l'ADN du fonds, construire l'essentiel de la performance de MIURI sur l'évolution des valeurs au cours des prochaines semaines et non sur la direction du marché.</p>
		-6.52%	0.43%	3.33%	4.76%	-	
		Éligibilité Assureurs Ageas, Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Frédéric KAMPSCHOER	01 58 62 55 03	Note Morningstar				Non noté	
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22	Site Internet				Aller sur le site	
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21	Reporting Mensuel				Télécharger	
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83						
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51						
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89						
Jacques-Arnaud L'HÉLIAS	01 58 62 55 66						

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 19/08/2018.

DNCA Invest Velador - LU1209145611

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Cyril FREU	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés ont légèrement baissé en décembre, à l'image du recul mensuel de l'EURO STOXX 50 NR de 1,75%, mais l'année 2017 aura été très bonne (EURO STOXX 50 NR +9,15%). La révision tout au long de ce bon exercice de la croissance mondiale, essentiellement grâce à l'Europe et à la Chine, et le maintien de taux bas et proches de 0 auront été les principaux soutiens à cet excellent cru. 2018 devrait être plus compliquée, car si la croissance économique devrait rester soutenue, la poursuite de la remontée des taux devrait freiner la croissance des cours de bourse. Nous restons néanmoins pour l'instant plutôt positifs à douze mois pour les marchés actions. Les points à surveiller et qui pourraient remettre en cause notre optimisme sont essentiellement une courbe des profits qui pourrait se dégrader aux Etats-Unis ou une remontée trop rapide des taux longs (inflation?). Au final, nous attaquons l'année 2018 avec une exposition nette plutôt positive mais avec beaucoup de vigilance. Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p>
	Mathieu PICARD	-7.66%	4.47%	2.30%	-	-	
	Boris BOURDET	Éligibilité Assureurs Ageas, Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Frédéric KAMPSCHOER	01 58 62 55 03	Note Morningstar	Non noté				
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22						
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21						
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83	Site Internet	Aller sur le site				
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51	Reporting Mensuel	Télécharger				
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89						
Jacques-Arnaud L'HÉLIAS	01 58 62 55 66						

DNCA Invest Venasquo - LU1526313249

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Cyril FREU	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés actions ont légèrement baissé en juin à l'image du recul de 0,2% de l'EUROSTOXX 50 NR. Cependant cette faible évolution ne reflète pas selon nous une sensible dégradation de l'environnement. Après un mois de mai qui avait été marqué par le retour du risque politique en Europe, post élections italiennes, le mois de juin a vu apparaître de fortes tensions sur le commerce international. Initié par les Etats Unis de Donald TRUMP, les Etats-Unis, la Chine et l'Europe ont tour à tour annoncé la mise en place d'une augmentation des taxations aux frontières? Au final les deux sujets majeurs qui avaient laissé place à beaucoup d'optimisme depuis un an viennent d'être remis en cause. On pensait que l'élection d'Emmanuel MACRON réduirait le risque d'un problème politique dans la zone Euro, ce qui vient de voler en éclat avec les élections italiennes et les hésitations allemandes. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Mathieu PICARD	-7.54%	7.17%	-	-	-	
	Boris BOURDET	Éligibilité Assureurs Ageas, Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Frédéric KAMPSCHOER	01 58 62 55 03	Note Morningstar	Non noté				
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22						
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21						
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83	Site Internet	Aller sur le site				
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51	Reporting Mensuel	Télécharger				
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89						

Franklin K2 Alternative Strategies - LU1093756242

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	David SAUNDERS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Commentaire à fin janvier: La bonne performance du fonds en janvier 2018 a été tirée par la stratégie "long short equity". Les stratégies "event driven" et "relative value" ont également contribué à la performance. De nombreux investisseurs ont préféré le secteur des actions qui semblait le plus susceptible de bénéficier d'une augmentation des bénéfices grâce à la réforme fiscale américaine et au rapatriement des bénéfices à l'étranger, tels que les technologies de l'information et le service de la santé. Notre stratégie "long short equity", particulièrement le gérant sous-jacent Wellington axé sur la technologie et le gérant sous-jacent Jennison axé sur le secteur de la santé, a délivré une robuste performance. Tous les gérants sous-jacents, à l'exception d'un seul d'entre eux, ont affiché des rendements positifs</p>
	Brooks RITCHEY	-0.74%	1.55%	-0.48%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Aprep-La Mondiale, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Nortia, Primonial, Sélection 1818, Vie Plus Suravenir					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				Non noté	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

H2O Adagio - FR0010923359

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Vincent CHALLEY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de novembre 2016 fut très positif pour H2O Adagio. L'élection de Donald Trump en particulier incite les investisseurs à reconnaître un environnement dorénavant « reflationniste ». Parmi les stratégies ayant participé à la surperformance du fonds, nous recensons les suivantes: 1. La sous-pondération en sensibilité 2. La position vendeuse des bons du trésor américain contre Bund 3. La position d'aplatissement de la courbe américaine 4. La position acheteuse d'emprunts grecs 5. Sur les marchés des changes, la position acheteuse de dollar US 6. La position vendeuse de devises émergentes Sur le mois, les plus fortes contributions négatives correspondent aux positions suivantes : 1. L'exposition acheteuse de dettes périphériques européennes 2. Sur les marchés des devises, l'allocation inter-blocs, avec la position vendeuse d'EUR contre JPY & CAD 3. L'allocation intra-blocs : quelques positions, y compris la position vendeuse de GBP contre EUR et, plus particulièrement, la position acheteuse de MXN contre USD (-8.3%)</p>
	Jérémy TOUBOUL	2.91%	1.55%	5.87%	3.08%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa, Aprep, Cardif, Generali, Selection 1818, Skandia, Vie Plus?					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar				Fonds trop récent	
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Site Internet				Aller sur le site	
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Reporting Mensuel				Télécharger	

Janus Global Unconstrained Bond - IE00BLY1N394

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Bill GROSS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		-5.18%	1,96%	-3,00%	-	-	
		Éligibilité Assureurs Generali, AEP, La Mondiale					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Charles-Henri HERRMANN	01 53 05 41 34	Note Morningstar					Non noté
François L'HENORET	01 53 05 41 46	Site Internet					Aller sur le site
Emilie MASSABIE	01 53 05 41 45	Reporting Mensuel					Télécharger

John Locke Eq Mkt Neutral - FR0011584390

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	François BONNIN Sebastien VALEYRE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Le fonds délivre un rendement positif pour le mois d'octobre, absorbant ainsi une partie des pertes subies au cours des six derniers mois. Des gains ont été enregistrés à la fois sur la composante européenne et la composante américaine du fonds. En termes d'attribution de performance par modèle, le modèle basket momentum est le principal contributeur à la performance du mois, suivi par le modèle consensus tandis que le modèle mean reversion a eu un impact neutre sur la performance du fonds. Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.
		6.3%	-2,46%	1,77%	7,06%	-	
		Éligibilité Assureurs AEP, AGEAS, Allianz, Apicil, Axa Thema, Axeltis, BNP Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Natixis, Nortia, Nortia Invest, Oradea, Orelis, Predica, Primonial, Selection 1818, Skandia, Spirica, SwissLife, UAF Life Patrimoine, Unep					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Benoît QUERNIN	06 18 06 34 71	Note Morningstar					Non noté
		Site Internet					Aller sur le site
		Reporting Mensuel					Télécharger

Kirao Multicaps Alpha - FR0012020774

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Fabrice REVOL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En juin, la VL de Kirao Multicaps Alpha a progressé de 0.68%. Cela résulte d'une surperformance de 1.1% du fonds Kirao Multicaps vs CAC 40 NR et d'une exposition moyenne de 40.5%. Notre taux d'exposition a légèrement remonté à la faveur de la baisse du marché en juin. Néanmoins notre exposition est un peu trop élevée au regard de la surperformance réalisée par le fonds maître Kirao Multicaps. Comme celle-ci s'est construite grâce à de bonnes publications de résultats de la part des sociétés présentes en portefeuille, nous la jugeons solide et durable. Nous allons donc procéder prochainement à une désexposition de quelques points comme nous l'indique notre matrice.</p>
		1.24%	8.83%	4.31%	17.73%	-	
		Éligibilité Assureurs AEP, Ageas, APREP, Axa Thema, CARDIF, CD Partenaires, Finaveo, Nortia, Prepar Vie, Sélection 1818, APICIL, Skandia, Oradéa vie, Neuflyze vie					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Armand BOISSIER	07 84 50 52 71	Note Morningstar	*****				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

LFIS Vision UCITS Premia - LU1012219207

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Guillaume DUPIN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de juin a connu deux phases bien distinctes sur les marchés financiers. La constitution d'un gouvernement italien de coalition par le mouvement populiste M5S et la Ligue d'extrême droite a d'abord fait retomber l'aversion pour le risque avec une hausse des classes d'actifs risqués (actions et crédit) au détriment des marchés obligataires gouvernementaux. Puis l'échec du sommet du G7 sur fonds de nouvelles tensions commerciales a ravivé les inquiétudes et enclenché un mouvement inverse de risk-off. Sur l'ensemble du mois, ces deux phases se sont compensées et les classes d'actifs traditionnelles sont restées étales ? comme les marchés d'actions (MSCI Monde couvert contre le risque de change en euros) ? ou quasi étales comme les indices crédit (iBoxx) à haut rendement européen (-0,4%) et américain (+0,4%) et les marchés obligataires gouvernementaux (+0,1% pour l'indice JP Morgan Broad couvert contre le risque de change en euros). Les réunions des principales banques centrales n'ont pas apporté de surprise particulière : la FED a remonté ses taux comme attendu et la BCE a réitéré son engagement à conserver ses taux directeurs à leurs niveaux actuels jusqu'à l'été 2019. Sur le mois, le fonds a été pénalisé par des contributions négatives des familles de primes académiques et implicites, seulement partiellement compensées par une contribution positive des primes de liquidité/portage. Au sein de la famille des primes académiques, les primes actions et notamment le style value a continué de souffrir. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-1.27%	1.03%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs AEP, Ageas Patrimoine, Aprep, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, CNP Assurances, Finaveo, Nortia, La Mondiale, Primonial, Sélection 1818, UAF Life Patrimoine, Oradea, Spirica, Suravenir, Swisslife, Vie Plus, Generali Intencial					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Arthur DAVID-BOYET	06 27 21 17 30	Note Morningstar	Non noté				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

Lombard Odier Funds-Fundamental Equity Long/Short - LU1076438347

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Steven BULKO	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En juin, la performance de LO Funds-Fundamental Equity Long / Short est de -3,69%. Les nouvelles macro étaient au centre des préoccupations en juin, avec peu d'informations fondamentales sur les sociétés en dehors d'une période de F & A relativement chargée. Les craintes commerciales ont continué à peser sur les entreprises industrielles et les exportateurs alors que le président Trump envisageait des droits supplémentaires sur 200 milliards de dollars de marchandises chinoises, faisant pression sur le Dow Jones sous sa moyenne mobile de 200 jours pour la première fois depuis juin 2016. Le prétendu refuge des sociétés à forte croissance et les petites capitalisations américaines isolées ont poussé l'indice NASDAQ et Russell à faible capitalisation vers de nouveaux sommets historiques. L'annonce de la politique de la Réserve fédérale américaine au milieu du mois a suscité d'autres inquiétudes, car elle a ajouté une quatrième augmentation potentielle à la devise de 2018, en raison d'une croissance plus élevée que prévu au cours du premier semestre. Cela a contribué à un léger recul en fin de mois, les intervenants du marché se demandant si le resserrement des conditions financières finirait par avoir une incidence sur les taux de croissance.</p>
		-1.98%	9.25%	-10.19%	4.47%	-	
		Éligibilité Assureurs UAF, Suravenir, AEP, Cardif, Ageas...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent ARCHIMBAUD	01 49 26 46 87	Note Morningstar			Non noté		
Matthieu BATH	01 49 26 46 76	Site Internet			Aller sur le site		
Jérémie MREJEN	06 84 76 48 27	Reporting Mensuel			Télécharger		

M&G Global Target Return Fund - LU1531594833

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Tristan HANSON	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a connu un mois difficile, les tensions commerciales et la politique italienne ayant continué de déclencher des périodes de volatilité sur les marchés. Cela a entraîné une augmentation de l'aversion pour le risque en Asie et en Europe, les actions américaines et les obligations d'État allemandes ayant généralement surperformé les autres actifs importants. Alors que les positions des marchés émergents du fonds sont individuellement de taille modeste, elles ont globalement généré des rendements négatifs dans toutes les classes d'actifs en juin. En actions, les actions chinoises et l'indice boursier coréen ont pesé sur la performance, tandis que les obligations gouvernementales indonésiennes ont également souffert de ce qui semblait être un effet de « contagion » des marchés émergents. Les devises asiatiques étaient généralement faibles. Les pertes ont été partiellement contrebalancées par une exposition longue au dollar américain, aux obligations d'État mexicaines, aux actions italiennes et espagnoles et à la protection contre les défauts de crédit.</p>
		-3.18%	2.6%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar			Fonds trop récent		
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23	Site Internet			Aller sur le site		
Alice FAURE	01 71 70 30 24	Reporting Mensuel			Télécharger		
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25						
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 85						

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund - LU0445386369

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Juin
	Asbjørn Trolle HANSEN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au cours du mois d'avril, les actions mondiales ont dégagé des performances globalement positives, les investisseurs ayant été rassurés par la croissance mondiale toujours synchronisée, malgré la légère baisse de certains indicateurs macroéconomiques avancés et une croissance plus modérée. En outre, la période de publication des résultats aux États-Unis a commencé sur un ton positif et favorable, ce qui a atténué les préoccupations récentes concernant une possible guerre commerciale et des anticipations d'inflation plus élevées qui ont déclenché une forte correction en février. Parallèlement, concernant le marché obligataire, les rendements ont augmenté des deux côtés de l'Atlantique, mais avec des tendances divergentes, la courbe des taux américaine s'étant quelque peu aplatie, alors qu'elle s'est pentifiée en Europe sur la période. À l'inverse, les spreads se sont légèrement resserrés en avril, le crédit bénéficiant d'un appétit pour le risque plus favorable. Enfin, la volatilité ? reflétée par le VIX américain ? était significativement plus calme que les deux derniers mois, mais toujours dans la fourchette supérieure des dernières années. Dans ce contexte, le fonds a dégagé un rendement négatif de -0,25 %2 en avril.</p>
		0.25%	6.44%	8.42%	7.18%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Thema, Cardif, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michael REINER	01 53 53 15 13	Note Morningstar				Non noté	
Jean-Baptiste CHAMBERT	01 53 53 14 70	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Rivoli Capital - FR0010568709

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Juin
	Vincent GLEYZE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>A l'instar de Rivoli International Fund, Rivoli Capital a réalisé une bonne performance jusqu'au milieu du mois puis a reperdu tous ces gains pour finir à -0.92%. Sur l'année, la performance du fonds s'est établie -6%. Dans un contexte tendu au niveau du commerce international et suite à la réunion des différentes banques centrales, nos positions short sur les marchés obligataires américains ont bien performé (+0.17%) mais non pas réussi à compenser les pertes engendrées sur les actions (-0.76%) et sur les devises (-0.10%). Sur ces dernières, seule notre position short sur le CHF a enregistré une performance positive (+0.14%). Concernant les stratégies, aussi bien sur le long terme que sur le court terme les stratégies contrariantes n'ont pas capté d'opportunités ce mois-ci et délivrent une performance flat (+0.00%). Au contraire, les stratégies de suivi de tendance moyen/long terme, ballottées par des changements de tendances marquées (en particuliers sur les indices) ont eu plus de mal à résister et terminent dans le rouge (-0.5%).</p>
		-5.16%	2.91%	5.43%	-13.96%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Acnm Vie, Athymis, Axa France Vie, Bp1818, Cardif, Cholet-Dupont, Finaveo, Fortis Ageas, Fortuneo, Generali (E-Cie Vie), Generali Vie, La Mondiale, Nortia Spirica, Oradea, Skandia, Sogecap, Suravenir, Swiss Life.					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Carole MUIR	06 84 21 48 25	Note Morningstar				Non noté	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return - LU0177592218

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Abdallah GUEZOUR	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La vive correction des obligations et des devises émergentes initiée en avril s'est poursuivie au mois de mai. L'accès de faiblesse s'est généralisé, et tous les secteurs des marchés obligataires émergents sont désormais impactés. La dette émergente libellée en devise forte a une nouvelle fois été malmenée en mai, ce qui s'est caractérisé par une perte de 3,8 % depuis le début de l'année pour l'indice EMBI Global Diversified. Après une résistance relative, la dette émergente en devise locale a elle aussi marqué le pas, avec une perte de 3,7 % pour GBI-EM Global Diversified sur la même période. Durant la correction observée en mai, le fonds a maintenu un positionnement globalement défensif. Le portefeuille a conservé d'importants niveaux de liquidités et l'exposition de longue date à la dette émergente en devise forte des secteurs ultra défensifs a également été maintenue. Après révision, les positions détenues sur certains marchés de la dette locale à haut rendement ont par ailleurs été allégées. L'effondrement des devises en Argentine (le fonds était faiblement exposé au peso argentin, à hauteur de 1,3 %) et en Turquie (absence d'exposition) n'ont eu qu'un impact limité sur la performance.</p>
		-6.82%	4.39%	5.97%	-7.15%	-	
		Éligibilité Assureurs					
ACMN Vie, AEP, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Oradea, Primonial, Skandia, Spirica, Swiss Life, Vie Plus, Sélection 1818							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Caroline VALEMBOS	06 78 56 17 36	Note Morningstar				**	
Ugo CEZAR	06 75 37 89 08	Site Internet				Aller sur le site	
Alexandre GABUS	01 53 85 85 31	Reporting Mensuel				Télécharger	

Schroder ISF European Alpha Absolute Return - LU1046234768

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Lionel RAYON	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds est resté à l'étal en mai. Sur cette même période, l'indice FTSE World Europe est également demeuré à l'équilibre. Nos expositions nette et brute ont atteint respectivement -1 % et 122 % en moyenne. Notre portefeuille acheteur a apporté une contribution de 197 pb (+3,3 % ajusté pour un ratio d'utilisation du capital de 60 %) et surperformé l'indice de référence. Kering a ajouté 49 pb supplémentaires, Puma 36 pb, Vishay 35 pb, Swatch 26 pb, US Silica 25 pb et Lonza 22 pb. Nous tenons à souligner que certaines de ces valeurs ont connu un début d'année difficile voire catastrophique (Kering, Vishay, US Silica, Lonza) sans raison apparente selon nous, mais nous avons décidé de rester fidèles à nos thèses d'investissement, espérant que les fondamentaux finiraient par prévaloir, ce qui s'est vérifié. Notre portefeuille acheteur n'a connu qu'une seule déconvenue : Extreme Networks, qui a coûté 31 pb. Notre thèse d'investissement reposait sur l'opportunité d'une réduction rapide des coûts et d'une relance de la croissance après l'acquisition d'actifs auprès de Brocade et Avaya.</p>
		-5.51%	0.53%	-1.02%	7.93%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Axa Thema, Aprep, Cardif, Primonial, Sélection 1818 et Swisslife							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Caroline VALEMBOS	06 78 56 17 36	Note Morningstar				Non noté	
Ugo CEZAR	06 75 37 89 08	Site Internet				Aller sur le site	
Alexandre GABUS	01 53 85 85 31	Reporting Mensuel				Télécharger	

Schroder ISF European Equity Absolute Return - LU1046235062

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Steve CORDELL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En avril, le fonds a enregistré une performance en hausse de 1,2 %, tandis que l'indice FTSE World Europe a progressé de 4,7 %. Le marché a rebondi dans le sillage de l'apaisement des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis ainsi que du rapprochement historique des deux Corées. Les bénéfices publiés sont également ressortis conformes aux attentes (baissières) en Europe, le repli de l'euro face au dollar ayant favorisé la hausse des indices européens. S'agissant de l'attribution des performances, le portefeuille acheteur a progressé de 2,3 %, avec un ratio moyen du capital utilisé de 44 % et un rendement du capital utilisé (ROCE) de 5,2 %. Gas Natural a signé la meilleure contribution (31 pb), le nouveau PDG ayant su rassurer les investisseurs sur la stratégie qui sera dévoilée cet été lors de la communication de ses prévisions bénéficiaires. Tesco a contribué à hauteur de 29 pb grâce à des bénéfices supérieurs et des perspectives d'amélioration des marges. Nous avons laissé notre position nette acheteuse sur le secteur financier progresser jusqu'à 4 % dans le sillage du redressement des marchés, et nous avons initié une position sur une valeur immobilière du Royaume-Uni dans la mesure où de plus en plus de sociétés britanniques semblent être des cibles d'acquisition.</p>
		-4.93%	-4.69%	-4.17%	7.15%	-	
		Éligibilité Assureurs Aprep, Cardif, Finaveo, Nortia, Primonial, Skandia, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Caroline VALEMBOS	06 78 56 17 36	Note Morningstar	Non noté				
Ugo CEZAR	06 75 37 89 08	Site Internet	Aller sur le site				
Alexandre GABUS	01 53 85 85 31	Reporting Mensuel	Télécharger				

Seven Absolute Return - LU1229129496

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Johann NOUVEAU	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.</p>
		-3.03%	14.32%	6.22%	-10.83%	-	
		Éligibilité Assureurs Skandia, Axa Thema					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Johann SCHWIMANN	01 42 33 75 20	Note Morningstar	Non noté				
Christophe GNEMMI	01 42 33 75 38	Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

Sycomore L/S Market Neutral - FR0010231175

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Olivier MOLLE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Février a été marqué par une prise de conscience brutale de la hausse de l'euro et de l'inflation aux US et donc du risque que la Fed soit obligée d'accélérer le rythme de ses hausses de taux. Un re-pricing du risque s'est opéré avec un choc de volatilité obligeant un certain nombre d'acteurs systématiques à ajuster leurs positions actions de manière précipitée, entraînant des prises de profits paniques. Cela nous rappelle que les arbres ne montent pas jusqu'au ciel et que le paradigme « croissance mondiale élevée sans inflation » n'est peut-être pas tenable, ce qui nous encourage à nous montrer encore plus vigilants concernant la valorisation des actifs. Malheureusement, certaines mauvaises publications ont été sévèrement pénalisées dans cette période de craintes exacerbées et ont pesé sur la performance du mois (Atos, Ingenico, Valeo, Technicolor, etc.).</p>
	Gilles SITBON	-2.43%	1.54%	1.43%	4.65%	-	
		Éligibilité Assureurs AGEAS ANTIN Epargne Pension APREP AVIP AXA Thema Cardif Cholet Dupont Partenaires CNP ERES Debory FINAVEO GENERALI Patrimoine La Mondiale Partenaires LPfPI NORTIA Patrimoine Management et Associés Sélection 1818 Skandia Life SPIRICA Swisslife					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar				Non noté	
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet				Aller sur le site	
Thomas IBANEZ	06 47 41 20 99	Reporting Mensuel				Télécharger	

Sycomore L/S Opportunities - FR0010363366

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Gilles SITBON	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés baissent sur fond de tensions commerciales Etats-Unis/Chine et d'incertitudes politiques en Italie. La Fed a continué la normalisation de sa politique et la BCE a annoncé la fin du QE mais maintenu un ton accommodant quant à l'évolution des taux. L'exposition nette passe de 49% à 48%. Nous avons initié une position en Osram et soldé nos positions en Applied Materials et Micron. Le fonds résiste bien notamment grâce à la bonne performance de Nomad Foods qui a annoncé une seconde acquisition et a bénéficié du newsflow M&A sur le secteur aux US. Les valeurs de contenu media (Mediawan, Entertainment One) ont aussi bénéficié du newsflow M&A (bataille Disney/Comcast pour acquérir Fox). Bayer a bouclé son augmentation de capital pour l'opération Monsanto, les investisseurs peuvent maintenant se concentrer sur le potentiel de création de valeur.</p>
	Olivier MOLLE	-1.87%	6.82%	1.88%	6.89%	-	
		Éligibilité Assureurs Assurance Epargne Pension APREP AVIP AXA Thema Cardif Cholet Dupont Partenaires CNP Cortal Consors ERES Debory FINAVEO GENERALI Patrimoine La Mondiale Partenaires LPfPI NORTIA Orelis Patrimoine Management et Associés Sélection 1818 Skandia Life					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar				Non noté	
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet				Aller sur le site	
Thomas IBANEZ	06 47 41 20 99	Reporting Mensuel				Télécharger	

Threadneedle Diversified Alternative Risk Premia - LU1400363237

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	William LANDES	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds, conçu de manière à présenter une faible directionnalité de marché en adoptant des positions longues et courtes largement diversifiées dans différentes classes d'actifs, a vu sa performance reculer de 1,48% sur la période. Malgré la belle résistance de certaines composantes, nous avons terminé la période sur un repli, les résultats mitigés du marché ayant fait pression sur plusieurs segments clés, les poussant en territoire négatif. Les matières premières ont particulièrement pesé sur la performance, s'inscrivant en recul du fait des résultats observés au niveau des quatre facteurs. C'est le facteur Contrarian qui a le plus souffert lorsque les matières premières ont enregistré un rebond en avril, énergie en tête, dès lors que les marchés ont suivi de près la question d'un accord nucléaire international avec l'Iran et les contraintes de production de plusieurs fournisseurs internationaux.</p>
		-12.4%	3.33%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Philippe LORENT	01 56 60 51 24	Note Morningstar				Non noté	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Threadneedle Pan European Absolute Alpha - LU1469429978

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Paul DOYLE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Sur une base brute, le fonds a dégagé un rendement de 1,1% en euros. Dans les positions longues, les contributeurs positifs comprenaient Davide Campari-Milano, tandis que les retardataires incluaient Volvo. Dans les positions courtes, les contributeurs positifs comprenaient une entreprise de bijouterie; une firme d'utilité publique était parmi les détracteurs.</p>
		5.23%	-1.87%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Philippe LORENT	01 56 60 51 24	Note Morningstar				Non noté	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	