

## Alken Fund Absolute Return Europe - LU0572586591

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Nicolas WALEWSKI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds Alken Absolute Return a progressé de 1,81 % en mai, portant sa performance depuis le début de l'année à 1,63 %. L'exposition nette est restée stable, à 44,42 %, alors que l'exposition brute a été ramenée à 133,84 %. Les marchés actions ont bien résisté en mai grâce à la progression des valeurs du secteur de l'énergie dont les fondamentaux continuent à s'améliorer. L'instabilité politique en Italie et en Espagne a déclenché une brève correction des marchés en fin de mois en raison de la résurgence des craintes entourant le projet européen. Les taux de croissance ont encore ralenti mais la confiance des ménages et la croissance du crédit semblent soutenir l'économie. Wirecard a de nouveau apporté la contribution la plus élevée à la performance du fonds. Les résultats solides qui ont été publiés témoignent d'une forte augmentation de ses volumes, la société continuant à bénéficier de la montée en puissance de la digitalisation des paiements. Aroundtown s'est également inscrit en forte hausse au cours du mois grâce à une dynamique d'activité robuste. Le titre de Just Eat a rebondi à la suite de l'annonce de son investissement dans le secteur de la livraison qui est désormais complètement intégré dans son cours de bourse et dans la perspective de sa journée investisseurs organisée fin juin. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Marc FESTA	-0.06%	16.70%	-9.18%	6.81%	-	
<b>Éligibilité Assureurs</b>							
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...							
<a href="#">Accéder aux Informations</a>							
<b>Contacts Commerciaux</b>		Note Morningstar		<b>Non noté</b>			
Marie FOURNIER	06 59 66 88 63	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
Isabel ORTEGA	+34 610 43 41 92	Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			

## Amplegest Long/Short - FR0013203650

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Stéphane CUAU	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au mois de mai 2018, dans un marché en légère baisse pour l'univers élargi des valeurs européennes (Stoxx 600 : -0,6%) mais en nette baisse pour les plus grandes valeurs de la zone Euro (EuroStoxx 50 : -3,7%), le fonds Amplegest L/S a reculé de 1,9%. La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 3,7%, soit 38% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est inscrite à 121%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 21%. Deux éléments expliquent la sous performance de ce mois. D'une part, la poche Longue a contribué négativement (-11 points de base) D'autre part, la poche Pair Trade a largement sous performé (contribution négative de 149 bp). Parmi les positions longues, nous avons pris nos profits sur Kion , nous sommes sortis de Richemont, pas convaincus du redressement à l'issue de la publication du résultat 2017/2018 décalé. Nous avons également pris nos profits sur Azimut (position Short). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Boris LACORDAIRE	-5.37%	4.18%	-0.36%	5.38%	-	
<b>Éligibilité Assureurs</b>							
Generali, Swiss Life, La Mondiale							
<a href="#">Accéder aux Informations</a>							
<b>Contacts Commerciaux</b>		Note Morningstar		<b>Non noté</b>			
Christine BOURCIER	06 78 53 47 04	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
		Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			

## BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - IE00B3T5WH77

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	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. Les incertitudes politiques en Europe ont ébranlé les marchés fin mai. Le mois avait pourtant démarré positivement, mais le sentiment s'est détérioré en fin de période à la suite des événements politiques en Italie. D'autres facteurs, notamment la possible instauration de droits de douane par les États-Unis sur les importations européennes et chinoises, ont également pesé sur les marchés. En dépit de la correction observée en fin de période, les marchés d'actions internationales ont généré une performance positive sur l'ensemble du mois, soutenue principalement par la bonne résistance du marché américain. Les marchés émergents ont généré la plus mauvaise performance, tandis que la sous-performance relative des actions européennes sur la période a été principalement le fait de l'Italie. Les pics de volatilité se sont multipliés cette année. Les mouvements extrêmes relevés sur les emprunts d'État italiens à deux ans fin mai constituent, selon nous, un autre exemple de la manière dont 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 d'actions.</p>
		-0.24%	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					<b>Non noté</b>
Laurent LECA	06 11 76 00 97	Site Internet					<b>Aller sur le site</b>
		Reporting Mensuel					<b>Télécharger</b>

## 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>
		-3.82%	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					<b>Non noté</b>
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22	Site Internet					<b>Aller sur le site</b>
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21	Reporting Mensuel					<b>Télécharger</b>
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 23/06/2018.

## 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	-4.9%	4.47%	2.30%	-	-	
	Boris BOURDET	<b>Éligibilité Assureurs</b> Ageas, Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Frédéric KAMPSCHOER	01 58 62 55 03	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22						
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21						
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51	Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				
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 Mai			
	Cyril FREU	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés ont reculé au mois de mai à l'image de la baisse mensuelle de 2,52% de l'EUROSTOXX 50 NR. Malheureusement, c'est essentiellement le risque politique européen qui est venu se rappeler à notre souvenir avec des élections chaotiques en Italie où un tandem populiste a pris les commandes. Il est urgent que le tandem franco-allemand fasse avancer la construction de la zone Euro et montre ses vertus. Sinon et même si le tandem francoallemand paraît solide, les votes vont continuer d'être défavorables et augmenter le risque d'une véritable crise financière et l'émergence d'une Europe à deux vitesses? Parallèlement, Donald TRUMP continue de mettre en place un projet protectionniste défavorable au commerce mondial? Au final, un mois marqué par de nombreuses mauvaises nouvelles qui réduisent la visibilité sur les perspectives des marchés financiers pour les semaines et mois à venir? VENASQUO régresse de 183pb en mai. Nous avons tout d'abord souffert de notre exposition à des titres italiens (Enel et Intesa notamment) qui ont été coupés mais qui ont coûté environ 37pb à la performance mensuelle. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Mathieu PICARD	-4.83%	7.17%	-	-	-	
	Boris BOURDET	<b>Éligibilité Assureurs</b> Ageas, Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Frédéric KAMPSCHOER	01 58 62 55 03	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22						
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21						
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51	Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				
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	0.19%	1,55%	-0,48%	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Aprep-La Mondiale, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Nortia, Primonial, Sélection 1818, Vie Plus Suravenir					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Damien ROUX	06 71 29 30 22	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## 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 &amp; 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	3.12%	1,55%	5,87%	3,08%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Axa, Aprep, Cardif, Generali, Selection 1818, Skandia, Vie Plus?					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar				<b>Fonds trop récent</b>	
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

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 23/06/2018.

## 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.
		-5,38%	1,96%	-3,00%	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Generali, AEP, La Mondiale					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Charles-Henri HERRMANN	01 53 05 41 34	Note Morningstar					<b>Non noté</b>
François L'HENORET	01 53 05 41 46	Site Internet					<b>Aller sur le site</b>
Emilie MASSABIE	01 53 05 41 45	Reporting Mensuel					<b>Télécharger</b>

## 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.
		0,74%	-2,46%	1,77%	7,06%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> 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					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Benoît QUERNIN	06 18 06 34 71	Note Morningstar					<b>Non noté</b>
		Site Internet					<b>Aller sur le site</b>
		Reporting Mensuel					<b>Télécharger</b>

## Kirao Multicaps Alpha - FR0012020774

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mai
	Fabrice REVOL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En mai le fonds a sensiblement surperformé son indice de référence (+0.96% vs -0.85%). Comme en avril, les publications du 1er trimestre, tardives ou décalées, ont été de bonne qualité, ce qui explique cet écart favorable. Ainsi, les performances d'Alstom, de MTU Aero ou encore de Qiagen ont largement absorbé la contre performance d'Iliad. Sur ce titre, nous sommes convaincus que la sanction est exagérée au regard des perspectives de moyen terme. Nous retravaillons en profondeur notre modèle de prévisions sur la société afin d'affiner notre scénario à horizon 2020. Nous serons probablement actifs dans les semaines et mois à venir sur le titre. Par ailleurs nous continuons d'entrer de nouveaux titres en portefeuille dans la lignée de ce que nous avons fait sur Atos ou encore Shire. Nous avons initié une ligne encore modeste (1.4%) en Fresenius SE en faisant l'hypothèse que la société réviserait en hausse ses prévisions de croissance bénéficiaire pour l'année du fait notamment d'un très bon démarrage de l'activité Kabi (génériques injectables) et de la densité du pipe de nouveaux produits. Avec une valorisation de 14X (VE/REX 18e) le couple risque/rendement nous a semblé attractif. Enfin, le cash reste stable mais à un niveau relativement élevé de 12,8%.</p>
		2.72%	8.83%	4.31%	17.73%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Armand BOISSIER	07 84 50 52 71	Note Morningstar	*****			<a href="#">Aller sur le site</a> <a href="#">Télécharger</a>	
		Site Internet					
		Reporting Mensuel					

## LFIS Vision UCITS Premia - LU1012219207

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Guillaume DUPIN  Luc DUMONTIER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le début de la saison d'annonces de résultats des entreprises a redonné confiance aux investisseurs et relégué au second plan la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que la crise géopolitique autour de la Syrie. Les géants américains Amazon, Facebook et Microsoft ont notamment publié des résultats de très bonne facture. La baisse de l'aversion pour le risque (l'indice VIX a clôturé le mois à 15.9%, soit plus de 4 points en dessous du niveau qui prévalait fin mars) a classiquement bénéficié aux classes d'actifs risquées avec une hausse de +1.6% des marchés actions (MSCI Monde couvert contre le risque de change en euros) et de respectivement +0.8% et +0.6% des indices de crédit (iBoxx) à haut rendement américain et européen. Les tensions géopolitiques et la poursuite de la coopération entre les pays de l'OPEP et ses alliés (dont la Russie) visant à limiter la production de pétrole pour rééquilibrer le marché mondial a soutenu le prix du baril (+9.0% pour le Brent) et l'indice de matières premières au sens large (+2.4% pour le BCOM). A l'inverse, les marchés obligataires gouvernementaux se sont repliés de -0.6% (indice JP Morgan Broad couvert contre le risque de change en euros) malgré la publication d'indicateurs macroéconomiques en demi-teinte (emploi aux Etats-Unis notamment). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-0.5%	1.03%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Arthur DAVID-BOYET	06 27 21 17 30	Note Morningstar	Non noté			<a href="#">Aller sur le site</a> <a href="#">Télécharger</a>	
		Site Internet					
		Reporting Mensuel					

## Lombard Odier Funds-Fundamental Equity Long/Short - LU1076438347

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Steven BULKO	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Alors que la saison des résultats touche à sa fin, les marchés boursiers ont enregistré une solide performance tirée par les actions de croissance du secteur de la technologie, aux côtés des petites capitalisations américaines (comme en témoigne le Russell 2K2). Bien que ces mouvements puissent s'expliquer par la poursuite des nouvelles économiques positives en mai, c'est aussi une fonction d'augmentation de l'appétit pour le risque alors que la volatilité de février s'estompe dans le rétroviseur. Malgré une brève période de volatilité entourant le départ du président Trump et le sommet de Singapour prévu en juin, les marchés ont enregistré de solides gains, ce qui a ramené les principaux indices de référence en territoire positif pour l'année. Le Fonds a réagi en augmentant légèrement son exposition brute et nette, les annonces de résultats confirmant certaines de nos opinions fondamentales à plus long terme et nous avons commencé à ajuster le positionnement pour être légèrement moins défensif. Conformément à la direction positive des marchés, la partie longue de notre portefeuille a représenté une part significative de nos gains pour le mois, tandis que les courts métrages ont été relativement stables en dehors des défis de l'énergie. Le fonds Long / Short Fund LO Funds-Fundamental Equity a terminé le mois de mai avec un gain net de -0,04%.</p>
		-1.53%	9.25%	-10.19%	4.47%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> UAF, Suravenir, AEP, Cardif, Ageas...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Vincent ARCHIMBAUD	01 49 26 46 87	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Matthieu BATH	01 49 26 46 76	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Jérémie MREJEN	06 84 76 48 27	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## M&G Global Target Return Fund - LU1531594833

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Tristan HANSON	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a dégagé un rendement positif en avril dans un contexte de volatilité boursière plus faible que les derniers mois. L'exposition longue aux actions a été un facteur clé de la performance. Cette évolution s'explique principalement par les rebonds boursiers en Europe, notamment en Allemagne, en Italie et en Espagne, ainsi que par l'exposition aux marchés boursiers asiatiques en Corée du Sud et au Japon. La duration courte globale du portefeuille s'est avérée bénéfique, les marchés obligataires ayant été vendus. Cela comprenait une exposition courte aux obligations d'État des marchés développés de la France, de l'Allemagne, du Japon et du Royaume-Uni. Une exposition longue aux devises des marchés émergents a nui au rendement.</p>
		-0.9%	2.6%	-	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				<b>Fonds trop récent</b>	
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Alice FAURE	01 71 70 30 24	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25						
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 85						

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 23/06/2018.

## Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund - LU0445386369

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	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>
		-1.91%	6.44%	8.42%	7.18%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Axa Thema, Cardif, Sélection 1818					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Michael REINER	01 53 53 15 13	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
Jean-Baptiste CHAMBERT	01 53 53 14 70	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
		Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				

## Rivoli Capital - FR0010568709

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Thaddée TYL  Vincent GLEYZE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Sur les marchés actions, l'Europe termine le mois en baisse : -0.89% pour le CAC et -2.73% pour l'EuroStoxx50 future. Les marchés Américains ont à l'inverse de l'Europe, terminé le mois globalement en hausse : eSP500 +2.07%, eNasdaq -5.5%, eDow +1.01%. Les actions viennent noircir le tableau avec une contribution négative : -1.7%. Enfin, le dollar poursuit sa hausse, aidé par la hausse des rendements obligataires et revient sur ses niveaux de l'été 2017 à 0.8552 contre l'Euro. Concernant le marché obligataire, nos expositions short sur les taux Allemand et long sur les taux US continuent de bien performer. La contribution de la poche obligataire est donc positive (+1.0%), malgré l'incertitude insufflée par la crise politique italienne. Concernant les stratégies, les bonnes performances du suivi de tendance moyen/long terme (+0.7%) et long terme contrarian +0.7%) auront finalement été effacé par les pertes causées par le court terme contrarian (-2.3%).</p>
		-4.87%	2.91%	5.43%	-13.96%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Acmn 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.					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Carole MUIR	06 84 21 48 25	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
		Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
		Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				



## Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return - LU0177592218

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Abdallah GUEZOUR	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les obligations et les devises émergentes ont subi des pressions durant le mois d'avril. Cette accés de faiblesse a gommé la plupart des gains enregistrées par la dette en devises locales durant le premier trimestre et a accentué les pertes déjà enregistrées par la dette en devises fortes au cours de ces derniers mois. L'indice EMBI Global Diversified est en recul de 3,2 % depuis le début de l'année (à fin avril) alors que l'indice GBI-EM Global Diversified a affiché une hausse de 1,3 % seulement sur la même période. Les pertes subies par la dette émergente en devises fortes ces derniers mois ont encore été évitées par le fonds grâce au positionnement ultra défensif qu'il prend depuis longtemps sur ce segment. En revanche, le fonds a été affecté en avril par le rebond du dollar américain qui a entraîné un accès de faiblesse généralisé des devises émergentes. Cette correction a constitué la principale contribution à la performance négative du fonds sur le mois. Dans ce contexte, l'activité du portefeuille a été principalement conditionnée par la politique de contrôle des risques du fonds, dans le cadre de laquelle les expositions ont été réduites, tous segments confondus, et les liquidités ont été relevées afin de minimiser les baisses. La récente sous-performance de la dette émergente en devises fortes devrait se prolonger. Ce secteur pâtit encore du faible niveau des rendements, des pressions persistantes sur les bons du Trésor américain, du positionnement massif des participants de marché et de l'essoufflement des afflux de capitaux vers les fonds de dette émergente en devises fortes.</p>
		-4.65%	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 d'Avril			
	Lionel RAYON	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a dégagé une performance de 0,7% en avril. Sur cette même période, l'indice FTSE World Europe s'est inscrit en hausse de 4,7 %. Nos expositions brute et nette s'élèvent respectivement à une moyenne de 132 % et -3 %. Le portefeuille acheteur a apporté une contribution de 403 pb (+6,2 % ajusté pour un ratio d'utilisation du capital de 64 %) et surperformé l'indice de référence. Je n'ai guère plus à ajouter à la longue analyse du mois dernier sur la phase du cycle que traverse actuellement le marché d'actions. Juste une chose en réalité : les indices des directeurs d'achats s'essouffent partout dans le monde, bien que depuis des niveaux élevés, et l'inflation des coûts de production gagne du terrain. De plus en plus d'entreprises se plaignent de marges rognées sous l'effet de la hausse des salaires, tout particulièrement en Allemagne et aux États-Unis, ainsi que de l'augmentation des prix des matières premières et des composants.</p>
		-3.8%	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>
		-0.56%	-4.69%	-4.17%	7.15%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Caroline VALEMBOS	06 78 56 17 36	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Ugo CEZAR	06 75 37 89 08	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Alexandre GABUS	01 53 85 85 31	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Seven Absolute Return - LU1229129496

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Johann NOUVEAU	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, téléchargez le reporting.</p>
		-1.83%	14.32%	6.22%	-10.83%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Johann SCHWIMANN	01 42 33 75 20	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Christophe GNEMMI	01 42 33 75 38	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

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 23/06/2018.

## 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	-1.01%	1.54%	1.43%	4.65%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AGEAS   ANTIN Epargne Pension   APREP   AVIP   AXA Thema   Cardif   Cholet Dupont Partenaires   CNP   ERES Debory   FINAVEO   GENERALI Patrimoine   La Mondiale Partenaires   LPfP   NORTIA   Patrimoine Management et Associés   Sélection 1818   Skandia Life   SPIRICA   Swisslife					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b> Note Morningstar <b>Non noté</b> Site Internet <b>Aller sur le site</b> Reporting Mensuel <b>Télécharger</b>					
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92						
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92						
Thomas IBANEZ	06 47 41 20 99						

## Sycomore L/S Opportunities - FR0010363366

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Gilles SITBON	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés s'inquiètent des situations politiques italienne et espagnole qui s'accompagnent d'un écartement des spreads et de ventes sur les valeurs bancaires, alors même que les résultats du premier trimestre laissent entrevoir une bonne année 2018. L'exposition nette du fonds passe de 57 à 49%. Nous avons soldé nos positions en Deutsche Telekom, Wirecard, Com Hem, Maisons du Monde, IWG (suite aux nouvelles offres de rachat reçues) et Carrefour et avons initié sur Avast et CEVA. Par ailleurs, nous avons aussi augmenté la taille de notre put spread sur Eurostoxx 50. Pandora a souffert d'un ralentissement en Chine ; Samsonite a été attaquée par un short seller, ce qui ne remet pas en question notre vision positive sur le dossier, et Tele Colombus a de nouveau déçu suite à des soucis d'intégration de ses acquisitions.</p>
	Olivier MOLLE	0.45%	6.82%	1.88%	6.89%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Assurance Epargne Pension   APREP   AVIP   AXA Thema   Cardif   Cholet Dupont Partenaires   CNP   Cortal Consors   ERES Debory   FINAVEO   GENERALI Patrimoine   La Mondiale Partenaires   LPfP   NORTIA   Orelis   Patrimoine Management et Associés   Sélection 1818   Skandia Life					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b> Note Morningstar <b>Non noté</b> Site Internet <b>Aller sur le site</b> Reporting Mensuel <b>Télécharger</b>					
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92						
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92						
Thomas IBANEZ	06 47 41 20 99						



## 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>
		-10.08%	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				