

## Alken Fund Absolute Return Europe - LU0572586591

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Nicolas WALEWSKI	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds Alken Absolute Return a terminé le mois d'août en hausse 0,74%, portant sa performance depuis le début de l'année à 10,96 %. Son exposition nette a été légèrement renforcée à 58,28%, tandis que son exposition brute a été portée à 136,55%. La montée des tensions politiques en Asie et les inquiétudes dont font preuve les investisseurs à l'égard du contexte économique ont exercé des pressions sur les marchés boursiers durant le mois. Le fonds a une nouvelle fois surperformé son indice de référence grâce à notre sélection de valeurs. L'actualité économique, qui s'est révélée favorable en août, conforte la thèse de la reprise des marchés en Europe. Au sein du portefeuille, le titre Wirecard a généré les meilleures performances ; en effet, la publication de ses résultats reflète de belles perspectives de croissance pour l'entreprise ainsi que des tendances structurelles favorables pour l'industrie. Aroundtown a poursuivi sur sa solide lancée, l'équipe dirigeante ayant amélioré le profil de risque de la société en effectuant un nouveau listing sur le segment Prime Standard de la Bourse de Francfort. Uniper a pour sa part continué de bénéficier d'un environnement particulièrement favorable aux matières premières qui conduit à la hausse des prix de l'électricité. À l'inverse, Le cours de Siemens Gamesa est resté stable durant la période, le marché ayant absorbé l'avertissement sur les résultats. Le groupe tiendra un Investor Day plus tard dans l'année au cours duquel davantage de détails seront dévoilés quant à la fusion et aux synergies sur les coûts.</p>
	Marc FESTA	12,82%	-9,18%	6,81%	3,50%	-	
<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...							
<b>Accéder aux Informations</b>							
<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 Juillet			
	Stéphane CUAU	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au cours du mois de juillet, dans un marché en baisse de 0,4% (Stoxx600 div. réinvestis), le fonds Amplegest Long Short a progressé de 0,3% générant un alpha de 0,4% contre son Benchmark (30% Stoxx 600 div. réinvestis + 70% Eonia). Sur le mois écoulé, l'exposition brute moyenne du fonds s'est élevée à 95% et l'exposition nette moyenne à 34% en fluctuant entre 25% au plus bas et 43% au plus haut. La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 3,1% sur la période, soit 29% de celle du Stoxx 600, en ligne avec nos objectifs. La génération d'Alpha a été positive sur deux des trois poches du fonds. ? Notre poche longue a nettement surperformé (+2,6%), notamment grâce à RPC qui a fortement rebondi (+19%) après avoir indiqué que l'activité restait dynamique au premier trimestre mais également grâce à Ingenico (+11,5%), Fnac Darty (+12,9%) et Kion (+9,6%). ? Notre poche short s'est également bien comportée (-1,2%) en baissant sensiblement plus que le marché. Les principaux contributeurs ont été SGS (-7,9%), Aena (-3,3%), ABB (-4,1%), Air France (-8,4%) et Atlas Copco (-9,4%). ? En revanche, notre poche Pair trade a sous performé, les bonnes performances des pair trade sur les secteurs de la Banque, des Telecoms et de la Distribution alimentaire n'ayant pas compensé la contre performance de notre pair trade sur le secteur automobile.</p>
	Boris LACORDAIRE	2,92%	-0,36%	5,38%	-	-	
Abdoullah SARDI	<b>Éligibilité Assureurs</b> Generali, Swiss Life, La Mondiale						
<b>Accéder aux Informations</b>							
<b>Contacts Commerciaux</b>		Note Morningstar		<b>Fonds trop récent</b>			
Christine BOURCIER	06 78 53 47 04	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	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	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>
	Mathieu PICARD	0.74%	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						

## DNCA Invest Velador - LU1209145611

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Cyril FREU	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>VELADOR recule de 77pb en août contre un recul de 19bp pour son indice de référence (25% EUROSTOXX 50 NR + 75% EONIA). En dépit de quelques bonnes publications (Bouygues par exemple), le fonds a notamment été affecté par des mauvais comportements sur le secteur des medias, notamment le secteur de la publicité et des télévisions. Côté publicité, le grand concurrent européen de Publicis (4,2% du PF, -11% en août), WPP, a revu ses perspectives à la baisse, ce qui a négativement impacté tout le secteur. Nous avons maintenu voire renforcé notre position car le niveau de valorisation actuel des agences nous paraît intégrer l'impact négatif de nouveaux entrants et la génération de cash de cette industrie est très faiblement valorisée. Côté TV, TF1 (2,1% du PF, -9% en août) et M6 (0,9% du PF, -10%) ont été négativement impactés par un discours négatif de l'allemand PROSIEBEN en Allemagne. Cette baisse a également été mise à profit pour renforcer notre exposition car ce secteur présente une logique nationale et les problèmes d'un comparable allemand en Allemagne n'ont pas de caractère significatif à même de remettre en cause les discours plutôt porteurs que les managements de ces deux groupes ont tenus en Juillet. Notre exposition nette corrigée du bêta atteint 22,1% à fin août, contre 20,3% un mois plus tôt. Cette exposition reste proche de l'indicateur de référence (25%) en raison de publications qui ont finalement manqué de dynamisme et de niveaux de valorisation à la fois corrects et dépendant de l'évolution à venir des taux d'intérêts.</p>
	Mathieu PICARD	4.97%	2,30%	-	-	-	
	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						

## Franklin K2 Alternative Strategies - LU1093756242

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet				
	David SAUNDERS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, voir le reporting	
		2.2%	1,55%	-0,48%	-	-		
	Brooks RITCHEY	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	<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 CHAILLEY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	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 ».	
		2.89%	1,55%	5,87%	3,08%	-		
	Jérémy TOUBOUL	Éligibilité Assureurs						Parmi les stratégies ayant participé à la surperformance du fonds, nous recensons les suivantes: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. La sous-pondération en sensibilité</li> <li>2. La position vendeuse des bons du trésor américain contre Bund</li> <li>3. La position d'aplatissement de la courbe américaine</li> <li>4. La position acheteuse d'emprunts grecs</li> <li>5. Sur les marchés des changes, la position acheteuse de dollar US</li> <li>6. La position vendeuse de devises émergentes</li> </ol>
		Axa, Aprep, Cardif, Generali, Selection 1818, Skandia, Vie Plus?						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations						
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. En particulier, la position acheteuse de IVAN contre USD (-8,3%)

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 IVAN contre USD (-8,3%)

Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 20/09/2017.

## Janus Global Unconstrained Bond - IE00BLY1N394

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Bill GROSS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Environnement de marché</p> <p>Dans l'ensemble, les marchés obligataires mondiaux ont généré de faibles performances en juin, même si les différents segments du marché ont connu des sorts très variables.</p> <p>Le rendement sur les Bons du Trésor à 10 ans, sur des niveaux moyens de 2,17% jusqu'au 26 du mois, a clôturé la période en hausse à 2,30%.</p> <p>Analyse des performances</p> <p>La stratégie cherche à générer des performances positives sur le long terme et à préserver le capital dans différents environnements de marché, grâce à la gestion active de la duration, du risque de crédit et de la volatilité du portefeuille. Le Fonds cherche à limiter les pertes potentielles et à éviter les segments du marché présentant des risques disproportionnés. Un des principaux facteurs qui a contribué à la performance mensuelle a été de limiter l'exposition du Fonds au risque de taux. Nous estimons que les instruments de dette souveraine et privée affichent des valorisations élevées ; à ce titre il nous semble prudent de conserver ce positionnement conservateur. Comme les marchés de taux se sont repliés en fin de mois, cette approche a été porteuse.</p> <p>Perspectives</p>
		0.51%	1,96%	-3,00%	-	-	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>Generali, AEP, La Mondiale</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
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 de Juillet			
	François BONNIN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le Fonds a continué son rebond au cours du mois de juillet, grâce aux gains enregistrés par l'exposition américaine du fonds, tandis que l'exposition européenne est légèrement négative sur le mois. La plupart des bénéfices proviennent du modèle mean reversion, suivis d'un léger gain affiché par le modèle basket momentum. Le modèle consensus est quant à lui légèrement négatif sur le mois. Le modèle mean reversion a contribué positivement à la performance du fonds grâce à son allocation sur les États-Unis, tandis que sa composante européenne était marginalement négative sur le mois. Bien que les conditions de marché ne se soient pas améliorées pour ce modèle - la volatilité a diminué au cours du mois et la dispersion était faible - le modèle a néanmoins réussi à capitaliser sur certaines opportunités de dispersion à court terme ainsi que sur certaines opportunités intersectorielles. A la fois, les deux composantes de trading du modèle affichent des gains sur le mois. Il est encourageant de voir le modèle générer à nouveau des gains dans une configuration de marché qui est loin d'être idéale et surtout après les sévères dislocations qui l'ont pénalisé au mois de mai. Effectivement, le modèle prouve de nouveau sa capacité à délivrer de la performance, même dans des environnements de faible volatilité / faible dispersion, tant qu'il n'y a pas de chocs de momentum ou de dislocations spécifiques. Nous espérons que le modèle continuera à le faire jusqu'à ce que des conditions de marché plus favorables réapparaissent. Le modèle basket momentum a affiché un gain mineur au cours du mois, le trading des actions européennes et américaines ayant contribué tous le</p>
		-5.18%	-2,46%	1,77%	7,06%	-	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>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</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
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>		

## LFIS Vision UCITS Premia - LU1012219207

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Guillaume DUPIN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après un début de mois à nouveau atone, les marchés financiers sont sortis de leur torpeur au cours de la 4ème semaine à la suite de propos jugés hawkish distillés par certaines des plus grandes banques centrales. Le président de la BCE, Mario Draghi a notamment évoqué un phénomène de reflation, tandis que les officiels de la BoC et la BoE suggèrent de manière plus ou moins officielle une remontée de leurs taux directeurs au cours des prochains mois. Ces craintes de durcissement des politiques monétaires ont fait reculer les marchés obligataires gouvernementaux et par effet de domino les marchés d'actions en fin de mois. Sur l'ensemble du mois, le recul est cependant resté contenu à -0,2% pour les actions (MSCI Monde couvert contre le risque de change en EUR) et -0,5% pour les marchés obligataires (JP Morgan Broad couvert contre le risque de change en EUR). Dans ce contexte, le Fonds (part R EUR) a légèrement progressé sur le mois, surtout grâce à la contribution positive de la famille des primes implicites et plus particulièrement aux positions de dispersion (volatilité des indices actions vs. celles de leurs constituants). La famille des primes de portage a généré une contribution faiblement positive dans le sillage de la prime de repo sur indices actions et du portefeuille de bases négatives. Enfin, la famille des primes académiques a enregistré une performance globalement étale. La hausse des taux d'emprunt d'Etats a été profitable à la prime value sur les actions qui était globalement acheteuse de valeurs financières, mais elle a été préjudiciable à la prime low risk / quality sur les actions ainsi qu'à la prime de carry sur les obligations gouvernementales.</p>
	Luc DUMONTIER	0.59%	-	-	-	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Romain GOBERT	06 31 90 98 14	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88						

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

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Steven BULKO	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Equity markets continued to advance in July, bolstered by a solid start to earnings season. Despite optimistic analyst forecasts, strong corporate results, guidance and economic data caused investors to shrug off the continued deliberation over monetary policy. Considering the focus on the FOMC and Trump's next moves, it was encouraging to see Washington take a back seat to fundamental news last month. The good start to this earnings period and the increased correlation between results and price performance, translated to a positive environment for the Fund. With that, the LO Funds?Fundamental Equity Long/Short finished July with net returns of +2.72%.<sup>1</sup> We were pleased with a generally high earnings hit rate across the bulk of our portfolio, with performance concentrated around our highest conviction names.</p>
		6.34%	-10,19%	4,47%	-	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
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>	

## Nordea-1 Multi Asset Fund - LU0445386369

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Asbjørn Trolle HANSEN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Exposition par classe d'actifs (%)  Long Short Brut Net  Actions 110,00 -78,00 188,00 32,00  Obligations 83,00 -3,00 86,00 80,00  Devises 123,00 -122,00 245,00 1,00  Liquidités 33,00 0,00 33,00 33,00  Total 349,00 -203,00 552,00 146,00
		5.3%	8,42%	7,18%	3,28%	-	
		Éligibilité Assureurs Axa Thema, Cardif, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
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 Juin			
	Thaddée TYL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Le fonds Rivoli Capital enregistre une performance négative de -1.8% en juin suite aux déclarations de la BCE en fin de mois. Les obligations ont contribué négativement pour -1.5% par des positions longues sur le Bund, le Boble, le TNOTE10Y et le JGB et sur les actions pour -0.6% par des positions longues sur le Footsie, Euro50, le Nasdaq et le Dax, contrebalancées par les performances positives des positions longues sur le S&P500, sur le Japon et sur le CAC. Nos positions sur le change ont bien performé pour 0.7%. Notre position short sur le Yen a contribué pour 0.35% et nos positions longues sur l'Euro pour 0.29%. Toutes les stratégies ont été négatives sur le mois.
		0.07%	5,43%	-13,96%	11,74%	-	
		Éligibilité Assureurs AXA-THEMA, GENERALI VIE, ACMN VIE, VIE PLUS SWISS LIFE, ANTIN EPARGNE, LA MONDIALE NORTIA, AGEAS, CHOLET, FINAVEO, CORTAL AXELTIS, SELECTION 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Carole MUIR	06 84 21 48 25	Note Morningstar	<b>Fonds trop récent</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 de Juillet			
<b>Schroders</b>	Abdallah GUEZOUR	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting
		6.07%	5,97%	-7,15%	-1,30%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		ACMN Vie, AEP, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Oradea, Primonial, Skandia, Spirica, Swiss Life, Vie Plus, Sélection 1818					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Caroline VALEMBOIS	06 78 56 17 36	Note Morningstar					*
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>

## Schroder ISF European Alpha Absolute Return - LU1046234768

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
<b>Schroders</b>	Lionel RAYON	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting
		-0.61%	-1,02%	7,93%	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Axa Thema, Aprep, Cardif, Primonial, Sélection 1818 et Swisslife					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Caroline VALEMBOIS	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>

## Schroder ISF European Equity Absolute Return - LU1046235062

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Steve CORDELL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a enregistré une performance de -0,8 % sur le mois, contre une hausse de 1,7 % pour l'indice FTSE World Europe. L'Europe a continué d'attirer des flux entrants, les prévisions de croissance intérieure étant dopées en cette saison des résultats. Les opérations de reflation se sont totalement tassées ce mois-ci, malgré la vigueur des statistiques européennes. Les prix des matières premières ont reculé face au resserrement de la politique monétaire de la Chine qui a relevé ses taux courts pour calmer la croissance du crédit domestique. Les rendements obligataires américains sont à nouveau retombés au plus bas et la courbe de rendement s'est encore aplatie un peu plus lorsque la Fed a précisé qu'une nouvelle action sur les taux en juin était tout sauf certaine. Les rendements allemands eux-mêmes se sont infléchis, l'indicateur de surprise de la zone euro se repliant dans la partie basse de sa fourchette récente</p>
		-3.74%	-4,17%	7,15%	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Aprep, Cardif, Finaveo, Nortia, Primonial, Skandia, Vie Plus...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Caroline VALEMBOIS	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 Juin			
	Johann NOUVEAU	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de juin a connu une baisse des indices européens et une hausse des indices américains (Euro Stoxx 50 -3.17%, S&amp;P500 +0.48%). Le marché obligataire s'est fortement déprécié (Bund -1.48% et TNOTE10Y -0.61%). L'or a baissé de -2.60% et le Crudeoil a continué sa baisse avec -5.19%. Le mois de juillet est en général bénéfique aux obligations européennes et aux métaux (cuivre et argent).</p>
		8.94%	6,22%	-10,83%	5,89%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Skandia, Axa Thema					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
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>				



## Sycomore L/S Market Neutral - FR0010231175

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Olivier MOLLE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Bien que les bénéfices des entreprises restent bien orientés, les prises de positions restent modérées dans des volumes de transactions assez faibles. En effet, les anticipations d'inflation s'inscrivent en baisse (dans le sillage du prix du pétrole depuis un mois) et commencent à susciter des interrogations propices à l'attente, ne constituant plus de facteur de soutien. Nous restons persuadés que la hausse des taux d'intérêt reste malgré tout d'actualité à moyen terme mais celle-ci sera certainement plus progressive qu'anticipé. Par ailleurs, les mouvements de devises ne sont pas à négliger : l'euro se renforce avec la reprise économique en Europe et la livre demeure assez volatile. Nous favorisons les valeurs, telles que Legrand ou Saint-Gobain, fortement exposées à l'Europe et notamment à la France afin de participer au bon momentum des bénéfices domestiques.</p>
	Gilles SITBON	-0.12%	1,43%	4,65%	-3,58%	-	
<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   LPI   NORTIA   Patrimoine Management et							
<b>Contacts Commerciaux</b>							
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
Alain BENSO	06 77 53 52 57						
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
Thomas IBANEZ	06 47 41 20 99	Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				

## Sycomore L/S Opportunities - FR0010363366

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Gilles SITBON	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés marquent une pause au mois de juin : les négociations pour le Brexit démarrent, la réforme du système de santé aux Etats-Unis est retardée et l'euro semble vouloir continuer son ascension. L'exposition nette du fonds passe de 53% à 50%. Nous avons initié quatre positions longues en ALD (IPO récente), Elis, Michelin et Saint-Gobain et avons soldé deux positions longues en Nokia et Travelport. Le dossier ALD, société de leasing filiale de la Société Générale, nous paraît particulièrement attractif car il offre une histoire de croissance intéressante (taux de pénétration du leasing bas en Europe par rapport aux Etats-Unis), sur une valorisation très décotée par rapport aux comparables dans un contexte d'amélioration économique en Europe.</p>
	Olivier MOLLE	5.6%	1,88%	6,89%	4,39%	-	
<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   LPI   NORTIA   Orelis   Patrimoine Management							
<b>Contacts Commerciaux</b>							
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
Alain BENSO	06 77 53 52 57						
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
Thomas IBANEZ	06 47 41 20 99	Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				



## Threadneedle Diversified Alternative Risk Premia - LU1400363237

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	William LANDES	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>- Le fonds est conçu pour présenter une faible corrélation au marché par la prise de positions au travers d'un portefeuille diversifié de positions longues et courtes sur plusieurs classes d'actifs.</p> <p>- Au cours du mois de juillet, le fonds a eu une performance positive de 2,14% (déduction faite des frais de gestion et des frais de transaction).</p> <p>- Nous avons généré des rendements positifs dans cinq des six classes d'actifs au cours de la période, avec en tête les primes de risque liées aux matières premières et aux devises.</p> <p>- Les actions se sont révélées être le seul détracteur au cours de la période.</p>
		3.02%	-	-	-	-	
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				