

Amplegest Long/Short - FR0013203650

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Stéphane CUAU	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Décevant, c'est probablement le meilleur qualificatif pour ce mois d'Avril. Sur la période, le fonds Amplegest Long/Short a reculé de 0,2% tandis que le marché progressait de 2% et le benchmark de 0,6%. Cette évolution s'explique principalement par la sous-performance de notre poche short (liée à d'importantes révisions de résultats à la hausse lors des publications trimestrielles) et à une contribution légèrement négative de notre poche pair trade. Notre poche longue s'est en revanche très bien comportée (+2,7% versus +2,0% pour le Stoxx 600). La perte de terrain contre notre benchmark s'est faite au tout début et en toute fin de mois. L'incertitude du premier tour de l'élection présidentielle française nous avait conduit à réduire l'exposition nette au marché (20% vs. 30% en temps normal) mais cette couverture du risque ne s'est pas traduite par une contreperformance lors du rebond de marché les deux jours suivants, au contraire. Parmi les satisfactions, citons Refresco qui a contribué pour 42bp (OPA de PAI repoussée). Dans une moindre mesure, Eurotunnel et Moncler ont rapporté 12bp chacun. Nous avons procédé ce mois-ci à une rotation assez importante du portefeuille. Au total, nous avons cédé 17 lignes (10 longs et 7 shorts) et nous avons intégré 9 nouvelles valeurs (5 longs et 4 shorts). Parmi les mouvements les plus significatifs, nous pouvons mentionner la cession de Vinci, remplacé par Eiffage ainsi que la prise de bénéficiaire sur Edenred, sur LafargeHolcim et sur Criteo. Signalons également la sortie de quelques positions vendeuses : Kone, Henkel, Volvo, Diageo (remplacé par Pernod Ricard).</p>
	Boris LACORDAIRE	Éligibilité Assureurs					
	Abdollah SARDI	Generali, Swiss Life, La Mondiale					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Christine BOURCIER	06 78 53 47 04	Note Morningstar	Fonds trop récent				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

DNCA Invest Miuri - LU0641745681

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Cyril FREU	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois d'avril a été marqué par une progression des marchés actions, à l'image de la hausse mensuelle de 1,96% de l'EUROSTOXX 50 NR. Après une première partie de mois un peu hésitante et marquée par les craintes liées aux élections présidentielles en France. Résultats définitifs dimanche prochain, mais à l'heure où nous rédigeons, Emmanuel MACRON est donné vainqueur avec près de 60% des suffrages. L'autre élément favorable est venu tout au long du mois de la publication du premier trimestre 2017 de nombreuses sociétés et il faut reconnaître que ces résultats ont été globalement très bons, avec notamment un fort rebond de l'activité dans certains pays émergents, comme la Chine, et une progressive amélioration des résultats délivrés en Europe. MIURI est stable en avril. Même si nombreuses de nos convictions à l'achat ont bien fonctionné suite à la publication de bons résultats (Cap Gemini, Accor, Schneider?etc?), d'autres ont été un peu plus décevantes (AstraZeneca ou Rexel) et surtout certaines valeurs positionnées côté short du portefeuille ont pénalisé la performance. On notera en effet que les secteurs les plus chers de la cote (HPC, Boissons et Alimentation) et sur lesquels nous avons des couvertures ont mieux performé que les indices boursiers, profitant une nouvelle fois de taux orientés à la baisse en avril. En termes de mouvements, nous avons notamment augmenté nos positions dans deux sociétés qui nous paraissent présenter une croissance sous-estimée par le marché, l'équipementier automobile allemand Continental et le groupe pharmaceutique Roche.</p>
	Mathieu PICARD	Éligibilité Assureurs					
	Boris BOURDET	Ageas, Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus...					
Wladimir POUX							
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						
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51	Site Internet	Aller sur le site				
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89						
Jacques-Arnaud L'HÉLIAS	01 58 62 55 66	Reporting Mensuel	Télécharger				

DNCA Invest Velador - LU1209145611

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Cyril FREU	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois d'avril a été marqué par une progression des marchés actions, à l'image de la hausse mensuelle de 1,96% de l'EUROSTOXX 50 NR. Après une première partie de mois un peu hésitante et marquée par les craintes liées aux élections présidentielles en France. Résultats définitifs dimanche prochain, mais à l'heure où nous rédigeons, Emmanuel MACRON est donné vainqueur avec près de 60% des suffrages. L'autre élément favorable est venu tout au long du mois de la publication du premier trimestre 2017 de nombreuses sociétés et il faut reconnaître que ces résultats ont été globalement très bons, avec notamment un fort rebond de l'activité dans certains pays émergents, comme la Chine, et une progressive amélioration des résultats délivrés en Europe. VELADOR progresse de 55pb en avril, en ligne avec son indice de référence (25% EUROSTOXX 50 NR +75% EONIA). Même si nombreuses de nos convictions à l'achat ont bien fonctionné suite à la publication de bons résultats (Cap Gemini, Accor, Schneider?etc?), d'autres ont été un peu plus décevantes (AstraZeneca ou Rexel) et surtout certains secteurs positionnés en couverture du portefeuille ont pénalisé la performance. On notera parmi ces secteurs, ceux chèrement valorisés du HPC ou de l'Alimentation/Boissons qui ont par exemple augmenté de +3,5% à +4% en avril, profitant notamment de taux d'intérêts orientés à la baisse en avril. En termes de mouvements, nous avons augmenté nos positions dans deux sociétés qui nous paraissent présenter une croissance sous-estimée par le marché, l'équipementier automobile allemand Continental et le groupe pharmaceutique Roche.</p>
	Mathieu PICARD	5.11%	2,30%	-	-	-	
	Boris BOURDET	Éligibilité Assureurs					
	Wladimir POUX	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						

Franklin K2 Alternative Strategies - LU1093756242

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	David SAUNDERS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'appréhension des élections politiques en Europe et autres tensions géopolitiques ont refroidi les marchés au mois d'avril. Cependant, suite au premier tour de l'élection présidentielle en France, nous avons pu observé un rally, qui couplé à des données économiques positives sur le mois ont boosté les marchés actions européens et les actifs risqués en général.</p>
	Brooks RITCHEY	2.11%	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	<p>Nous avons augmenté notre exposition a un gérant long short credit sur le mois d'avril.</p>	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet			Aller sur le site		
Damien ROUX	06 71 29 30 22		Reporting Mensuel				Télécharger

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)*	<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 ».</p> <p>Parmi les stratégies ayant participé à la surperformance du fonds, nous recensons les suivantes:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 <p>Sur le mois, les plus fortes contributions négatives correspondent aux positions suivantes :</p> <ol style="list-style-type: none"> 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
	Jérémy TOUBOUL	2.87%	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 Décembre			
	Bill GROSS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>"C'est en tout cas le bonheur qui règne sur les marchés d'actifs risqués depuis le début du mois de novembre, tandis que les marchés obligataires mondiaux sombrent dans le désespoir. Les espoirs d'une croissance plus marquée grâce à la relance budgétaire/la baisse de la réglementation/et les réformes fiscales des Républicains ont encouragé la prise de risque. La possibilité d'une accélération de l'inflation et d'une politique plus restrictive du côté de la Réserve Fédérale explique la hausse de 100 points de base sur les Bons du Trésor à 10 ans, dont le rendement est passé de 1,40% à 2,40% sur cette même période. Les actifs risqués sont-ils survalorisés ? Les rendements offerts par les Bons du Trésor sont-ils excessifs ? Il s'agit là de questions fondamentales pour 2017.</p> <p>Les prévisions de croissance et des spreads de risques associés restent incertaines, bien entendu. Le Président-élu, Donald Trump, publie des tweets et pour le moment les marchés écoutent. Mais au final, la valorisation des actifs financiers est tributaire d'une accélération de la croissance du PIB réel, qui passerait de ses 2% annuels de ces dix dernières années, à un rythme annuel de 3% ou plus. En effet, historiquement, les bénéfices des entreprises sont tirés à la hausse par des taux de croissance de 3%, car les leviers financiers et opérationnels requièrent une croissance plus élevée. A contrario, un rythme de 2% ou moins a généralement plombé cette croissance bénéficiaire. L'écart d'1% entre 2 et 3 est donc primordial. Nous verrons si l'orthodoxie Républicaine/Trump pourra stimuler une économie qui tourne déjà, d'une certaine manière, à plein régime." Extrait lettre de Bill Gross</p>
		0%	1,96%	-3,00%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Generali, AEP, La Mondiale					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Emilie LEGEINDRE	01 53 45 54 04	Note Morningstar	Non noté				
François L'HENORET	06 74 29 51 49	Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

John Locke Eq Mkt Neutral - FR0011584390

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	François BONNIN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a continué de bien performer au mois de février. Chacun des trois modèles a contribué positivement à la performance. En terme de contribution géographique, les actions européennes ont généré des gains, grâce aux modèles mean reversion et basket momentum, alors que le consensus a eu une contribution neutre. Quant au trading US, il a contribué négativement à la performance du fonds au cours du mois. Les quelques gains enregistrés par les modèles consensus et basket momentum ont été annulés par la perte modérée enregistrée par le modèle mean reversion sur cette zone géographique. Le modèle basket momentum a le plus contribué à la performance du mois, les deux zones géographiques contribuant positivement au résultat. Le trade lié à l'inflation a continué son retournement et cela s'est matérialisé par la surperformance des grandes capitalisations, des titres de croissance et des compagnies à important chiffre d'affaires. Le modèle a subi quelques pertes sur ces thèmes, mais la réduction significative du risque, déjà initiée depuis début janvier, a limité efficacement les pertes. Le risque a été redéployé sur de nouveaux thèmes qui ont émergé, ce qui a généré des profits. Depuis le début de l'année, le modèle affiche une perte mineure. Le modèle mean reversion a eu une contribution modeste à la performance du fonds, les gains réalisés en Europe ont été partiellement effacés par des pertes enregistrées aux US. Nous estimons que ces mouvements persistants sont passagers et que les perspectives de ce modèle restent très intéressantes pour la période à venir.</p>
	Sebastien VALEYRE	-3,26%	-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, Sélection 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	

LFIS Vision UCITS Premia - LU1012219207

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Guillaume DUPIN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La perspective de voir Emmanuel Macron ? jugé pro-européen et libéral ? emporter les élections présidentielles françaises (qualification au second tour et très grande avance dans les sondages sur sa concurrente Marine Le Pen) a soutenu les classes d'actifs risqués. Les marchés d'actions ont ainsi progressé de 0,9% (MSCI Monde couvert contre le risque de change en EUR) et les spreads de crédit High Yield de 1,0% aux Etats-Unis et de 0,9% en Europe (indices iBoxx). Les marchés obligataires gouvernementaux ont globalement profité d'un contexte macro-économique moins favorable (0,5% pour l'indice JP Morgan Broad couvert contre le risque de change en EUR). Les volatilités des principales classes d'actifs sont restées proches de leurs plus bas historiques.</p> <p>Dans ce contexte, le Fonds (part R EUR) a affiché une légère hausse. La famille des primes de portage a généré la contribution la plus forte. En particulier, les positions de repo sur indices actions ainsi que le portefeuille de bases négatives ont délivré leur portage attendu, et même gagné en réévaluation. Le contexte de volatilités réalisées atones n'a en revanche pas permis à la famille des primes implicites de tirer son épingle du jeu. La plupart des primes implicites a dégagé des contributions étales, à l'exception des stratégies de dispersion qui ont perdu en réévaluation. Enfin, la famille des primes académiques a délivré une contribution légèrement positive, principalement grâce aux styles défensif sur les actions, ainsi que value sur le change. Au sein de l'univers actions, les primes défensives ont donc continué de profiter du contexte macro-économique moins porteur, et ce au détriment des primes value et mo</p>
	Luc DUMONTIER	-0,4%	-	-	-	-	
		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					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar				Non noté	
Romain GOBERT	06 31 90 98 14	Site Internet				Aller sur le site	
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Reporting Mensuel				Télécharger	
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 Mars			
	Steven BULKO	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	TOP 5 - POSITIONS LONGUES (EN % AUM) CarMax Inc 2.6 Liberty Global Plc LiLAC 2.4 Thor Industries Inc 2.1 Deere & Co 2.0 Constellation Brands Inc 2.0 TOP 5 - POSITIONS COURTES (EN % AUM) Market Index -1.4 Consumer Discretionary -1.6 Consumer Discretionary -1.7 Consumer Discretionary -2.0 Market Index -2.7
		3.21%	-10,19%	4,47%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
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			
		Reporting Mensuel		Télécharger			

Nordea-1 Multi Asset Fund - LU0445386369

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	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
		6,27%	8,42%	7,18%	3,28%	-	
		Éligibilité Assureurs					
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 d'Avril			
	Thaddée TYL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds Rivoli Capital enregistre une hausse de 1.15% ce mois contre ? 1.33% pour le UCIT Alternative Index. Cette performance est le fait de nos positions longues sur les actions avec un gain de +2.5% et sur les obligations qui ont fait +0.6%. En revanche notre exposition sur les devises a été perdante (-1.7%). étant long dollar alors que ce dernier a perdu du terrain contre l'Euro et le Yen. Du côté des stratégies de Rivoli Capital, les stratégies courtes et moyen long terme non trend following viennent expliquer la surperformance de ce mois. En effet celles-ci gagent 2.2%. En revanche les stratégies trend following perdent -0.9%. Au global la performance du fonds depuis le début de l'année revient en territoire légèrement positif (0.01%). Rappelons que le rendement actuariel du fonds est de 3.45% depuis sa création.</p>
	Vincent GLEYZE	1.92%	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							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations AXELLIS, SELECTION 1818					
		Note Morningstar	Fonds trop récent				
		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 d'Avril			
	Abdallah GUEZOUR	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>5 principales lignes Devise</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. United States Treasury Bill 0% 21/09/2017 USD 6 2. United States Treasury Bill 0% 07/09/2017 USD 6 3. United States Treasury Bill 0% 29/06/2017 USD 5 4. United States Treasury Note/Bond 3% 15/02/2047 USD 3.6 5. United States Treasury Bill 0% 31/08/2017 USD 3.6 Total 24.2
		3.83%	5,97%	-7,15%	-1,30%	-	
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			
Schroders	Lionel RAYON	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a perdu 1,9% en avril, tandis que sur cette même période, l'indice FTSE World Europe s'est inscrit en hausse de 2,0 %. À noter que l'ensemble des gains enregistrés sur les marchés boursiers européens ont été générés en une seule journée, le lundi 24 avril, à l'annonce des résultats du premier tour des élections présidentielles françaises. Conformément aux sondages en France, nous présagions il y a quelques mois la qualification au premier tour des candidats Marine Le Pen et Emmanuel Macron, avec une victoire au second tour de ce dernier. Observer un rebond de soulagement lorsque des prédictions de longue date se concrétisent est quelque peu déconcertant.</p>
		0,14%	-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 de Mars			
Schroders	Steve CORDELL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>En mars, le fonds a enregistré une performance de 1,4 %, contre une hausse de 3,4 % pour l'indice FTSE World Europe. S'agissant de l'attribution des performances, le portefeuille acheteur a progressé de 2,95 %, avec un ratio moyen de capital utilisé de 58 % et un rendement du capital utilisé (ROCE) de 5,1 %. Les valeurs ayant le plus contribué aux performances ont été les banques (impact global de 66 pb), et notamment Commerzbank (+32 pb). Les prises de bénéfices réalisées au cours du mois nous ont permis de protéger nos gains, qui ont néanmoins diminué en fin de période. Inmarsat a contribué à hauteur de 26 pb. Alors que nous étions vendeur du titre l'année dernière, nous sommes désormais acheteurs car les perspectives de bénéfices se sont améliorées. Le titre, désormais recherché par d'autres investisseurs, a contribué à hauteur de 26 pb. Micro Focus a contribué de 20 pb car sa prochaine acquisition (la division Logiciels de Hewlett Packard) a annoncé des ventes encourageantes. La contribution du secteur des télécommunications a été de 59 pb, dont 13 pb à mettre au crédit de l'opérateur d'infrastructures de télécommunications Cellnex. Les valeurs pénalisantes du mois ont été Dialog (-5 pb) en raison de prises de bénéfices, Volkswagen (-5 pb) en raison des ventes décevantes, et Cairn Energy (-4 pb) sur fond de baisse des prix du pétrole.</p>
		-0,26%	-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 Mars			
	Johann NOUVEAU	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Le mois de mars a connu une hausse des indices européens et une stagnation des indices américains (Euro Stoxx 50 +5.46%, S&P500 -0.04%, et Nasdaq +1.48%). Le marché obligataire s'est déprécié particulièrement en Allemagne (Bund -0.85% et TNOTE10Y -0.01%). L'or s'est déprécié de -0.48% après deux mois positifs et le Crudeoil a connu une forte baisse de -7.04%. Le mois d'avril est historiquement un très bon mois pour les actions et les grains.
		10,57%	6,22%	-10,83%	5,89%	-	
		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 d'Avril			
	Olivier MOLLE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	On peut considérer que le mois de mai est un mois de transition suite à l'élection française. Passé le premier tour qui présentait le plus de risque, le marché a plutôt salué les résultats mais a en même temps digéré la nouvelle. Sur le plan macro, de nouvelles craintes ont émergé aux US, en Chine et au Brésil mais en Europe il faut constater que le climat est très propice puisque les données économiques et les publications du T1 sont excellentes. Dans ce contexte, nous avons bénéficié sur le mois d'une certaine normalisation des marchés plutôt favorable à la génération d'alpha pur, à l'inverse du début d'année assez difficile pour les stocks-pickers. Nous continuons de favoriser les entreprises européennes et en particulier françaises car tout porte à croire que le renouveau politique amène un surcroît de confiance favorable à l'économie domestique.
		-0,72%	1,43%	4,65%	-3,58%	-	
		Éligibilité Assureurs AGEAS ANTIN Epargne Pension APREP AVIP AXA Thema Cardiff Cholet Dupont Partenaires CNP ERES Debory FINAVEO GENERALI Patrimoine La Mondiale Partenaires LPI NORTIA Patrimoine Management et					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar				Non noté	
Alain BENSO	06 77 53 52 57	Site Internet				Aller sur le site	
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Reporting Mensuel				Télécharger	
Thomas IBANEZ	06 47 41 20 99						

Sycomore L/S Opportunities - FR0010363366

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Gilles SITBON	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés européens ont continué leur parcours positif en mai suite à l'élection d'Emmanuel Macron, et à des indicateurs économiques prospectifs en Europe qui continuent de surprendre positivement. Nous avons momentanément enlevé notre put-spread sur l'indice Eurostoxx 50 avec l'intention de "recouvrir" dans un futur proche, l'appétence des Anglo-Saxons pour l'Europe se faisant ressentir actuellement dans les flux. L'exposition nette du fonds passe de 52% à 53%. Nous avons initié deux positions longues en Xilam et Platform Specialty Products. Nous mentionnons aussi la belle publication de Nomads Food - qui confirme le succès de son retournement, ouvrant ainsi la porte à sa stratégie de croissance externe - et Vivendi qui a laissé sous-entendre ses intentions d'introduire en bourse sa division musique (Universal).</p>
	Olivier MOLLE	5.45%	1,88%	6,89%	4,39%	-	
	Hadrien BULTE	<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>Assurance Epargne Pension APREP AVIP AXA Thema Cardif Cholet Dupont Partenaires CNP Cortal Consors ERES Debory FINAVEO GENERALI Patrimoine La Mondiale Partenaires LPIP NORTIA Oreis Patrimoine Management</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar	Non noté				
Alain BENSO	06 77 53 52 57						
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet	Aller sur le site				
Thomas IBANEZ	06 47 41 20 99	Reporting Mensuel	Télécharger				