

## Alken Fund Absolute Return Europe - LU0572586591

| Société de gestion          | Gérant(s)        | Performances  | * annualisées | Commentaire du mois de Mars |       |                          |  |
|-----------------------------|------------------|---|---------------|-----------------------------|-------|--------------------------|--|
|                             | Nicolas WALEWSKI | 2018 (YTD)  | 2017*         | 2016*                       | 2015* | Volatilité (3 ans)*      | <p>Le fonds Alken Absolute Return a cédé -1,15 % en mars, ramenant sa performance depuis le début de l'année à -1,46 %. L'exposition nette a été ramenée à 42,63 %, alors que l'exposition brute a été renforcée, à 134,52 %. Les actions sont restées sous pression en mars après l'annonce de mesures protectionnistes par le gouvernement américain, qui font craindre une guerre commerciale avec la Chine. L'activité économique mondiale reste vigoureuse même si les indicateurs avancés ont récemment ralenti. C'est le titre Renault qui a le plus contribué à la performance du fonds grâce à des pourparlers de fusion avec Nissan. Une telle transaction serait fortement créatrice de valeur. Peugeot a bénéficié de la publication de résultats solides qui témoignent d'une amélioration constante au niveau opérationnel. L'action Alstom s'est inscrite en forte hausse car les investisseurs se montrent de plus en plus optimistes à l'égard de la fusion avec Siemens. En revanche, Just Eat est resté sous pression en raison de ses investissements dans des plateformes de livraison. Le titre de Drillisch a été malmené en raison d'un investissement important pour financer le développement de son offre très prisée de terminaux 1 &amp; 1. Selon nous, cette initiative va augmenter la rentabilité de sa clientèle.</p> |
|                             | Marc FESTA       | 0.68%   | 16.70%        | -9.18%                      | 6.81% | -                        |  |
|                             |                  | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>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>Contacts Commerciaux</b> |                  | <a href="#">Accéder aux Informations</a>  |               |                             |       |                          |  |
| Marie FOURNIER              | 06 59 66 88 63   | Note Morningstar  |               |                             |       | <b>Non noté</b>          |  |
| Isabel ORTEGA               | +34 610 43 41 92 | Site Internet   |               |                             |       | <b>Aller sur le site</b> |  |
|                             |                  | Reporting Mensuel   |               |                             |       | <b>Télécharger</b>       |  |

## Amplegest Long/Short - FR0013203650

| Société de gestion          | Gérant(s)        | Performances  | * annualisées | Commentaire du mois de Mars |       |                          |  |
|-----------------------------|------------------|---|---------------|-----------------------------|-------|--------------------------|--|
|                             | Stéphane CUAU    | 2018 (YTD)  | 2017*         | 2016*                       | 2015* | Volatilité (3 ans)*      | <p>Amplegest Long Short a reculé de 1,9% en mars 2018, faisant moins bien que son benchmark en retrait de 0,6%, le Stoxx600 enregistrant une baisse de 2,0% sur la période. La volatilité moyenne 30 jours glissants de l'OPCVM a atteint 5,2%, soit 33% de celle du Stoxx600. L'exposition brute moyenne s'est élevée à 94%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette «active» s'est élevée en moyenne à 30% sur le mois. Au cours du mois, nous avons pris nos profits sur Ahold, nous sommes sortis de Purple Bricks dans l'attente de jours meilleurs sur l'immobilier britannique; nous avons clôturé notre position short en Kerry et réduit de moitié celle sur Jeronimo Martins. Parmi les nouvelles idées de ce mois, nous initions une position acheteuse en Atos. Le titre a significativement sous-performé le marché depuis la rupture des discussions avec Gemalto et suite à une guidance de marge d'EBIT en deçà des attentes pour 2018. Nous valorisons Atos en DCF et SOP avec un objectif de cours autour de 130? (+20%) hors optionnalité M&amp;A. Rappelons à ce sujet que le groupe disposera de ?1md de cash fin 2018 (?300m fin 2017) et de ?5md de capacité d'investissement pour une capitalisation boursière actuelle de ?11md. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p> |
|                             | Boris LACORDAIRE | -1.89%  | 4.18%         | -0.36%                      | 5.38% | -                        |  |
|                             |                  | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>Generali, Swiss Life, La Mondiale |               |                             |       |                          |  |
| <b>Contacts Commerciaux</b> |                  | <a href="#">Accéder aux Informations</a>                          |               |                             |       |                          |  |
| Christine BOURCIER          | 06 78 53 47 04   | Note Morningstar  |               |                             |       | <b>Fonds trop récent</b> |  |
|                             |                  | 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     | 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> |
|                             | Mathieu PICARD | -0.99%  | 0.43%         | 3.33%                      | 4.76% | -                        |  |
|                             | Boris BOURDET  | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>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 |   |               |                            |       |                          |  |
| Benjamin BILLOUÉ            | 01 72 38 92 51 | Site Internet   |               |                            |       | <b>Aller sur le site</b> |  |
| Alexandre de la RAITRIE     | 01 58 62 54 89 |   |               |                            |       |                          |  |
| Jacques-Arnaud L'HÉLIAS     | 01 58 62 55 66 | Reporting Mensuel   |               |                            |       | <b>Télécharger</b>       |  |

## 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 | -1.86%  | 4.47%         | 2.30%                           | -     | -                        |  |
|                             | Boris BOURDET  | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>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 |   |               |                                 |       |                          |  |
| Benjamin BILLOUÉ            | 01 72 38 92 51 | Site Internet   |               |                                 |       | <b>Aller sur le site</b> |  |
| Alexandre de la RAITRIE     | 01 58 62 54 89 |   |               |                                 |       |                          |  |
| Jacques-Arnaud L'HÉLIAS     | 01 58 62 55 66 | Reporting Mensuel   |               |                                 |       | <b>Télécharger</b>       |  |

## DNCA Invest Venasquo - LU1526313249

| Société de gestion          | Gérant(s)      | Performances  | * annualisées            | Commentaire du mois de Mars |       |                     |  |
|-----------------------------|----------------|---|--------------------------|-----------------------------|-------|---------------------|--|
|                             | Cyril FREU     | 2018 (YTD)  | 2017*                    | 2016*                       | 2015* | Volatilité (3 ans)* | <p>Les marchés ont à nouveau baissé au mois de mars à l'image du recul mensuel de 2,2% de l'EUROSTOXX 50 NR. Associée à une faible visibilité sur le rythme de la remontée des taux d'intérêts, la mise en place de mesures protectionnistes aux Etats-Unis et sa répercussion sur le commerce mondial expliquent cette baisse. Parallèlement, les chiffres économiques sont globalement restés très bons un peu partout dans le monde et la perspective d'un léger retour de l'inflation pourrait venir soutenir la progression des résultats de nombreuses sociétés. Tout en se méfiant de titres qui pourraient souffrir de la remontée des taux ou du cycle digital, le marché nous paraît aujourd'hui receler d'importantes opportunités d'investissements avec des niveaux de valorisation sensiblement décotés. VENASQUO régresse de 298pb en mars contre une baisse de 108pb de son indicateur de référence (50% EUROSTOXX 50 NR + 50% EONIA)... Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p> |
|                             | Mathieu PICARD | -1.94%  | 7.17%                    | -                           | -     | -                   |  |
|                             | Boris BOURDET  | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>Ageas, Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus... |                          |                             |       |                     |  |
|                             | Alexis ALBERT  |   |                          |                             |       |                     |  |
| <b>Contacts Commerciaux</b> |                | <b>Accéder aux Informations</b>   |                          |                             |       |                     |  |
| Frédéric KAMPSCHOER         | 01 58 62 55 03 | Note Morningstar  | <b>Fonds trop récent</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 |   |                          |                             |       |                     |  |
| Alexandre de la RAITRIE     | 01 58 62 54 89 | Reporting Mensuel   | <b>Télécharger</b>       |                             |       |                     |  |

## 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   | -0.65%                          | 1,55%                    | -0,48%                         | -     | -                   |  |
|                             | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>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   |                                 |                          |                                |       |                     |  |
| Damien ROUX                 | 06 71 29 30 22   | Site Internet                   | <b>Aller sur le site</b> |                                |       |                     |  |
|                             |  | Reporting Mensuel               | <b>Télécharger</b>       |                                |       |                     |  |

## H2O Adagio - FR0010923359

| Société de gestion    | Gérant(s)        | Performances   | * annualisées | Commentaire du mois de Novembre |       |                     |  |
|-----------------------|------------------|--|---------------|---------------------------------|-------|---------------------|--|
|                       | Vincent CHAILLEY | 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   | 3.2%   | 1,55%         | 5,87%                           | 3,08% | -                   |  |
| Éligibilité Assureurs |                  | Axa, Aprep, Cardif, Generali, Selection 1818, Skandia, Vie Plus? |               |                                 |       |                     |  |
| Contacts Commerciaux  |                  | Accéder aux Informations   |               |                                 |       |                     |  |
| Mehdi RACHEDI         | 06 23 01 30 49   | Note Morningstar   |               |                                 |       | Fonds trop récent   |  |
| Yoann MEYER           | 06 46 02 60 00   | Site Internet  |               |                                 |       | Aller sur le site   |  |
| Anthony CIMETIERE     | 06 21 87 51 86   | Reporting Mensuel  |               |                                 |       | Télécharger         |  |

## Janus Global Unconstrained Bond - IE00BLY1N394

| Société de gestion     | Gérant(s)      | Performances               | * annualisées | Commentaire du mois de Novembre |       |                     |  |
|------------------------|----------------|----------------------------|---------------|---------------------------------|-------|---------------------|--|
|                        | Bill GROSS     | 2018 (YTD)                 | 2017*         | 2016*                           | 2015* | Volatilité (3 ans)* | <p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p> |
|                        |                | -1.12%                     | 1,96%         | -3,00%                          | -     | -                   |  |
| Éligibilité Assureurs  |                | Generali, AEP, La Mondiale |               |                                 |       |                     |  |
| Contacts Commerciaux   |                | Accéder aux Informations   |               |                                 |       |                     |  |
| Charles-Henri HERRMANN | 01 53 05 41 34 | Note Morningstar           |               |                                 |       | Non noté            |  |
| François L'HENORET     | 01 53 05 41 46 | Site Internet              |               |                                 |       | Aller sur le site   |  |
| Emilie MASSABIE        | 01 53 05 41 45 | Reporting Mensuel          |               |                                 |       | Télécharger         |  |

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 23/04/2018.

## John Locke Eq Mkt Neutral - FR0011584390

| Société de gestion          | Gérant(s)         | Performances   | * annualisées | Commentaire du mois d'Octobre |       |                          |  |
|-----------------------------|-------------------|--|---------------|-------------------------------|-------|--------------------------|--|
|                             | François BONNIN   | 2018 (YTD)   | 2017*         | 2016*                         | 2015* | Volatilité (3 ans)*      | <p>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.</p> |
|                             | Sebastien VALEYRE | 1.3%   | -2,46%        | 1,77%                         | 7,06% | -                        |  |
|                             |                   | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>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 Mars |        |                          |   |
|-----------------------------|----------------|--|---------------|-----------------------------|--------|--------------------------|---|
|                             | Fabrice REVOL  | 2018 (YTD)   | 2017*         | 2016*                       | 2015*  | Volatilité (3 ans)*      | <p>Notre taux d'exposition est resté très stable durant tout le mois de mars (39.66% vs 38.44%). Etant donné la volatilité actuelle du marché et de la surperformance du fonds Kirao Multicaps nous décidons de limiter nos mouvements de couverture par rapport aux indications quotidiennes de notre matrice. La couverture et la surperformance de la part NC du fonds maître ont permis à la VL de KIRAO Multicaps Alpha d'être légèrement positive en mars (+0.11%).</p> |
|                             |                | -0.57%   | 8.83%         | 4.31%                       | 17.73% | -                        |   |
|                             |                | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>AEP, Ageas, APREP, Axa Thema, CARDIF, CD Partenaires, Finaveo, Nortia, Prepar Vie, Sélection 1818, APICIL, Skandia, Oradéa vie, Neufilze vie |               |                             |        |                          |   |
| <b>Contacts Commerciaux</b> |                | <b>Accéder aux Informations</b>  |               |                             |        |                          |   |
| Armand BOISSIER             | 07 84 50 52 71 | Note Morningstar   |               |                             |        | <b>*****</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 Février |       |                     |  |
|--|-----------------|--|---------------|--------------------------------|-------|---------------------|--|
|  | Guillaume DUPIN | 2018 (YTD)   | 2017*         | 2016*                          | 2015* | Volatilité (3 ans)* | <p>La persistance de bons indicateurs économiques, notamment aux Etats-Unis, a continué d'alimenter durant le mois de février les craintes d'inflation et donc de hausse de taux plus forte qu'anticipée. Le nouveau gouverneur de la Fed, J. Powell, n'a par ailleurs pas démenti cette tendance lors de son premier discours. Les taux ont continué leur progression de janvier mais de manière plus mesurée, les marchés obligataires gouvernementaux perdant -0.26% sur le mois (indice JP Morgan Broad®). Dans le même temps, les annonces de résultats des entreprises ont totalement été éclipsées et les marchés actions ont quant à eux violemment baissé, entraînant des stops de stratégies CTAs (fortement exposées début février aux marchés actions) et de stratégies systématiques short de la volatilité. L'indice VIX est passé en séance au-dessus des 50 points dans un contexte de hausse journalière historique de la volatilité de l'indice S&amp;P500. Si les marchés actions ont rebondi dans la deuxième partie du mois, l'indice MSCI World couvert contre le risque de change en EUR perd -2.26% sur le mois et l'indice VIX affiche une hausse de +5.35 points. Le crédit high yield et les matières premières sont restés relativement immunes, perdant respectivement -0.9% (IBOxx US/Traxx EU) et -0.19% (indice BCOM). Dans ce contexte agité, les primes de portage n'ont pas été affectées, réalisant leur carry et regagnant légèrement en mark-to-market sur les poses de repo sur indice. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p> |
|  | Luc DUMONTIER   | -0.39%   | 1.03%         | -                              | -     | -                   |  |
|  |                 | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>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 |               |                                |       |                     |  |
| <b>Contacts Commerciaux</b><br>Arthur DAVID-BOYET 06 27 21 17 30 |                 | <b>Accéder aux Informations</b><br>Note Morningstar <b>Non noté</b><br>Site Internet <b>Aller sur le site</b><br>Reporting Mensuel <b>Télécharger</b>  |               |                                |       |                     |  |

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

| Société de gestion  | Gérant(s)    | Performances  | * annualisées | Commentaire du mois de Mars |       |                     |   |
|---|--------------|---|---------------|-----------------------------|-------|---------------------|---|
|   | Steven BULKO | 2018 (YTD)  | 2017*         | 2016*                       | 2015* | Volatilité (3 ans)* | <p>Les marchés ont continué de baisser en mars, les conséquences des tarifs commerciaux du président Trump ont ajouté aux préoccupations antérieures concernant les perspectives sur l'inflation et le resserrement des conditions financières. Le premier trimestre s'est terminé par un net retour de la volatilité. Le Compartiment Fundamental Equity Long / Short Fund vise à générer des rendements absolus sur l'ensemble des cycles d'investissement et à cibler des rendements similaires à ceux du marché des actions avec une volatilité moitié moindre. L'équipe actions de 1798 gère depuis 2007 des stratégies long / short actions à New York, apportant un investissement fondamental discipliné grâce à un processus d'investissement reproductible. La stratégie offre une exposition diversifiée aux actions dans plusieurs secteurs et disciplines d'investissement, le responsable de l'information répartissant le risque entre les équipes en fonction de la combinaison des perspectives du marché et de l'ensemble des opportunités sectorielles / stratégiques.</p> |
|   |              | 3.21%   | 9.25%         | -10.19%                     | 4.47% | -                   |   |
|   |              | <b>Éligibilité Assureurs</b>  |               |                             |       |                     |   |
| <b>Contacts Commerciaux</b><br>Vincent ARCHIMBAUD 01 49 26 46 87<br>Matthieu BATH 01 49 26 46 76<br>Jérémie MREJEN 06 84 76 48 27 |              | <b>Accéder aux Informations</b><br>Note Morningstar <b>Non noté</b><br>Site Internet <b>Aller sur le site</b><br>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 23/04/2018.

## M&G Global Target Return Fund - LU1531594833

| Société de gestion    | Gérant(s)      | Performances             | * annualisées            | Commentaire du mois de Février |       |                     |   |
|-----------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------|---------------------|---|
|                       | Tristan HANSON | 2018 (YTD)               | 2017*                    | 2016*                          | 2015* | Volatilité (3 ans)* | <p>Le fonds a dégagé un rendement négatif en février, bien que son positionnement défensif ait atténué les effets d'un mois difficile pour les marchés financiers. La performance des titres à revenu fixe a été soutenue par une exposition courte aux obligations d'État des marchés développés et une exposition longue aux marchés émergents, mais cela a été plus que compensé par des expositions longues aux actions. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, l'exposition à court terme aux obligations d'État américaines à 10 ans a généré des rendements positifs, les rendements s'étant rapprochés de 3%, ce qui a entraîné une liquidation de la plupart des principales catégories d'actifs. Plusieurs obligations des marchés émergents et européens périphériques se sont maintenues, les positions longues sur le Mexique, l'Afrique du Sud et la Pologne ayant contribué positivement. Les positions en actions ont produit des rendements négatifs, mais leurs effets sur l'ensemble du portefeuille ont été atténués, l'exposition totale ayant été réduite suite au rally boursier de janvier. L'Asie (y compris le Japon), les États-Unis et l'Europe ont tous été en baisse au cours du mois. Les obligations de sociétés ont généré des rendements stables dans l'ensemble.</p> |
|                       |                | 1.02%                    | 2.6%                     | -                              | -     | -                   |   |
|                       |                | Éligibilité Assureurs    |                          |                                |       |                     |   |
| Contacts Commerciaux  |                | Accéder aux Informations |                          |                                |       |                     |   |
| Brice ANGER           | 01 71 70 30 21 | Note Morningstar         | <b>Fonds trop récent</b> |                                |       |                     |   |
| Benjamin DE FROUVILLE | 01 71 70 30 23 |                          |                          |                                |       |                     |   |
| Alice FAURE           | 01 71 70 30 24 |                          |                          |                                |       |                     |   |
| Adrien BARBANCHON     | 01 71 70 30 25 | Site Internet            | <b>Aller sur le site</b> |                                |       |                     |   |
| Thomas D'HAUTEVILLE   | 01 71 70 30 85 | Reporting Mensuel        | <b>Télécharger</b>       |                                |       |                     |   |

## Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund - LU0445386369

| Société de gestion     | Gérant(s)             | Performances             | * annualisées            | Commentaire du mois de Mars |       |                     |  |
|------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|-------|---------------------|--|
|                        | Asbjørn Trolle HANSEN | 2018 (YTD)               | 2017*                    | 2016*                       | 2015* | Volatilité (3 ans)* | <p>Pour plus d'informations, téléchargez le reporting.</p> |
|                        |                       | -1%                      | 6.44%                    | 8.42%                       | 7.18% | -                   |  |
|                        |                       | Éligibilité Assureurs    |                          |                             |       |                     |  |
| 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 Mars |         |                                   |  |
|-----------------------------|----------------|--|---------------|-----------------------------|---------|-----------------------------------|--|
|                             | Thaddée TYL    | 2018 (YTD)   | 2017*         | 2016*                       | 2015*   | Volatilité (3 ans)*               | <p>Ce mois-ci, le marché obligataire allemand a été bien orienté, le prix du Bund progressant de prêt de 1.40 %. Le taux du 10 ans allemand est donc en recul de 0.16% passant de 0.656% à 0.497% et le 10 ans français en recul de 0.197% passant de 0.918% à 0.721%. Cette hausse des marchés faisant suite une baisse équivalente intervenue en janvier, notre exposition reste faible. Le marché américain progresse également, le taux du 10 ans passant de 2.86% à 2.74%. Cependant, ce rebond s'inscrit dans une tendance de fond clairement baissière, et notre exposition reste vendeuse. Au total, la contribution des marchés allemands est donc positive et de 0.02% et sur les marchés américains la contribution est de -0.63%. Sur les marchés actions, les États-Unis n'ont réussi que partiellement à entraîner dans leur sillage les marchés européens. L'ensemble des indices du vieux continent contribue à la performance avec un gain de 0.83% alors que les marchés américains avec une perte de -1.12%, et l'Asie -0.30%. Enfin, notre position vendeuse sur le dollar génère un gain de 0.16%. Pour ce qui concerne la contribution des stratégies, sans grande surprise, le trend following peine à trouver le bon chemin, et seule la stratégie contrarian parvient à tirer son épingle du jeu.</p> |
|                             | Vincent GLEYZE | -3.61%   | 2.91%         | 5.43%                       | -13.96% | -                                 |  |
|                             |                | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>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> |                | <a href="#">Accéder aux Informations</a>   |               |                             |         |                                   |  |
| Carole MUIR                 | 06 84 21 48 25 | Note Morningstar   |               |                             |         | <b>Non noté</b>                   |  |
|                             |                | Site Internet  |               |                             |         | <a href="#">Aller sur le site</a> |  |
|                             |                | Reporting Mensuel  |               |                             |         | <a href="#">Télécharger</a>       |  |

## Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return - LU0177592218

| Société de gestion          | Gérant(s)        | Performances   | * annualisées | Commentaire du mois de Février |        |                                   |   |
|-----------------------------|------------------|--|---------------|--------------------------------|--------|-----------------------------------|---|
|                             | Abdallah GUEZOUR | 2018 (YTD)   | 2017*         | 2016*                          | 2015*  | Volatilité (3 ans)*               | <p>Le fonds a limité les pertes au minimum pendant ce mois de turbulences sur les marchés financiers internationaux. Ces pertes contenues ont permis de préserver la performance solide enregistrée depuis le début de l'année. Pour y parvenir, le fonds a poursuivi sa stratégie axée sur certaines poches de valeur des marchés de la dette émergente en devise locale et des devises, dont la performance est restée correcte. La correction des marchés boursiers et obligataires américains en février n'a pas épargné les obligations émergentes. La dette émergente en devise forte a été particulièrement touchée, avec un rendement moyen (mesuré par l'indice EMBI+) en hausse de 40 pb pendant le mois sous revue. La sous-performance de la dette émergente en devise forte depuis le début de 2018 n'a cependant pas pénalisé la stratégie, celle-ci étant très peu exposée à ce secteur. En revanche, un certain nombre de devises émergentes et de marchés de la dette émergente à haut rendement en devise locale ont particulièrement bien résisté à la hausse récente de la volatilité sur les marchés financiers internationaux. Nous avons conservé nos expositions stratégiques aux emprunts d'État en devise locale de l'Argentine, du Brésil, du Mexique, de la Russie, de l'Afrique du Sud, de l'Inde et de l'Indonésie. Malgré un léger repli des rendements dans ces pays en février, le rebond de long terme initié au début de 2016 reste porté par des fondamentaux nationaux favorables. Pour plus d'informations, téléchargez le reporting.</p> |
|                             |                  | 0.82%  | 4.39%         | 5.97%                          | -7.15% | -                                 |   |
|                             |                  | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>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> |                  | <a href="#">Accéder aux Informations</a>   |               |                                |        |                                   |   |
| Caroline VALEMBOS           | 06 78 56 17 36   | Note Morningstar   |               |                                |        | *                                 |   |
| Ugo CEZAR                   | 06 75 37 89 08   | Site Internet  |               |                                |        | <a href="#">Aller sur le site</a> |   |
| Alexandre GABUS             | 01 53 85 85 31   | Reporting Mensuel  |               |                                |        | <a href="#">Télécharger</a>       |   |



## Schroder ISF European Alpha Absolute Return - LU1046234768

| Société de gestion          | Gérant(s)      | Performances   | * annualisées | Commentaire du mois de Février |                          |                     |  |
|-----------------------------|----------------|--|---------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------|--|
|                             | Lionel RAYON   | 2018 (YTD)   | 2017*         | 2016*                          | 2015*                    | Volatilité (3 ans)* | <p>Le fonds a reculé de 3,2 %* en février. Durant la même période, l'indice FTSE World Europe a chuté de 3,8% et le S&amp;P500 -3,9%. Avec une exposition brute et nette moyenne respectivement de 135% et -1%, le fait que le fonds baisse en même temps que les marchés d'actions n'a donc pas de lien de causalité. La raison pour laquelle nous avons souffert est la réaction du cours des actions aux publications de résultats, la plus étrange dont nous ayons été témoins. Il y a eu une dislocation complète entre les fondamentaux (les changements que les analystes se sentent obligés de faire dans leurs estimations suite à la publication des résultats) et les performances boursières. La note ci-joint présente une série de graphiques liés aux actions que nous avons dans nos book longs et courts, qui expliquent cette dislocation entre l'évolution des bénéfices et celle des cours de Bourse. La hausse de la volatilité à court terme et la rotation technique au détriment des bonnes performances passées sont un signal baissier fort pour le marché actions. Nous avons réduit le nombre de positions dans la partie la moins liquide de notre portefeuille, car cette classe d'actifs souffre de façon disproportionnée dans un marché baissier.</p> |
|                             |                | -2.32%   | 0.53%         | -1.02%                         | 7.93%                    | -                   |  |
|                             |                | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>Axa Thema, Aprep, Cardif, Primonial, Sélection 1818 et Swisslife |               |                                |                          |                     |  |
| <b>Contacts Commerciaux</b> |                | <b>Accéder aux Informations</b>  |               |                                |                          |                     |  |
| 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>       |                     |  |

## Schroder ISF European Equity Absolute Return - LU1046235062

| Société de gestion          | Gérant(s)      | Performances  | * annualisées | Commentaire du mois de Décembre |                          |                     |  |
|-----------------------------|----------------|---|---------------|---------------------------------|--------------------------|---------------------|--|
|                             | Steve CORDELL  | 2018 (YTD)  | 2017*         | 2016*                           | 2015*                    | Volatilité (3 ans)* | <p>Pour plus d'informations, téléchargez le reporting.</p> |
|                             |                | 1%  | -4.69%        | -4.17%                          | 7.15%                    | -                   |  |
|                             |                | <b>Éligibilité Assureurs</b><br>Aprep, Cardif, Finaveo, Nortia, Primonial, Skandia, Vie Plus... |               |                                 |                          |                     |  |
| <b>Contacts Commerciaux</b> |                | <b>Accéder aux Informations</b>   |               |                                 |                          |                     |  |
| 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 Février |         |                     |   |
|----------------------|----------------|--------------------------|---------------|--------------------------------|---------|---------------------|---|
|                      | Johann NOUVEAU | 2018 (YTD)               | 2017*         | 2016*                          | 2015*   | Volatilité (3 ans)* | Pour plus d'informations, téléchargez le reporting. |
|                      |                | -1.78%                   | 14.32%        | 6.22%                          | -10.83% | -                   |   |
|                      |                | Éligibilité Assureurs    |               |                                |         |                     |   |
|                      |                | Skandia, Axa Thema       |               |                                |         |                     |   |
| Contacts Commerciaux |                | Accéder aux Informations |               |                                |         |                     |   |
| Johann SCHWIMANN     | 01 42 33 75 20 | Note Morningstar         |               |                                |         |                     | <b>Non noté</b>                                     |
| Christophe GNEMMI    | 01 42 33 75 38 | Site Internet            |               |                                |         |                     | <b>Aller sur le site</b>                            |
|                      |                | Reporting Mensuel        |               |                                |         |                     | <b>Télécharger</b>                                  |

## Sycamore 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)* | 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.). |
|                      |                | -0.18%  | 1.54%         | 1.43%                          | 4.65% | -                   |  |
|                      |                | Éligibilité Assureurs   |               |                                |       |                     |  |
|                      |                | AGEAS   ANTIN Epargne Pension   APREP   AVIP   AXA Thema   Cardif   Cholet Dupont Partenaires   CNP   ERES Debory   FINAVEO   GENERALI Patrimoine   La Mondiale Partenaires   LPiP   NORTIA   Patrimoine Management et Associés   Sélection 1818   Skandia Life   SPIRICA   Swisslife |               |                                |       |                     |  |
| Contacts Commerciaux |                | Accéder aux Informations  |               |                                |       |                     |  |
| Olivier CHAMARD      | 06 77 53 54 92 | Note Morningstar  |               |                                |       |                     | <b>Non noté</b>  |
| 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>   |

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 23/04/2018.

## Sycomore L/S Opportunities - FR0010363366

| Société de gestion          | Gérant(s)      | Performances   | * annualisées | Commentaire du mois de Mars |       |                          |  |
|-----------------------------|----------------|--|---------------|-----------------------------|-------|--------------------------|--|
|                             | Gilles SITBON  | 2018 (YTD)   | 2017*         | 2016*                       | 2015* | Volatilité (3 ans)*      | <p>Les marchés se sont inscrits en baisse en mars. Droits de douane US/Chine, message mitigé de la Fed sur la remontée des taux, poids du secteur technologique trop élevé dans les portefeuilles ? Raisons ou prétextes ? L'exposition du fonds passe de 53 à 52%. Nous avons initié une position en Inditex et soldé celle en SES Global. La performance a été négativement impactée par AXA, ADT et Iliad. Le rachat, sur des multiples élevés, de XL Group par AXA à la place d'un retour aux actionnaires a déçu le marché. Nous apprécions cette opération qui améliore le mix-marketing du groupe. ADT poursuit sa baisse malgré une bonne publication de résultats. Les craintes sur la guidance de FCF et la concurrence nous semblent excessives. Enfin, Iliad a déçu lors de sa publication, mais les nouvelles box et le lancement en Italie devraient aider le momentum. Nous avons renforcé ces positions.</p> |
|                             | Olivier MOLLE  | -0.07%   | 6.82%         | 1.88%                       | 6.89% | -                        |  |
|                             | Hadrien BULTE  | <p><b>Éligibilité Assureurs</b></p> <p>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  </p> |               |                             |       |                          |  |
| <b>Contacts Commerciaux</b> |                | <b>Accéder aux Informations</b>  |               |                             |       |                          |  |
| Olivier CHAMARD             | 06 77 53 54 92 | Note Morningstar   |               |                             |       | <b>Non noté</b>          |  |
| 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 Février |       |                          |   |
|-----------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------|--------------------------------|-------|--------------------------|---|
|                             | William LANDES | 2018 (YTD)                          | 2017*         | 2016*                          | 2015* | Volatilité (3 ans)*      | <p>En février, le fonds a perdu 1,07%. Bien que nous ayons démontré de solides performances dans certains domaines, les marchés ont été troublés par des niveaux de volatilité accrus qui ont atteint des sommets en plusieurs points au début du mois. Les matières premières ont été un détracteur notable, les prix des matières brutes ont diminué principalement en raison du raffermissement du dollar américain. Le fonds est conçu pour afficher une faible sensibilité au marché en détenant une collection largement diversifiée de positions acheteur et vendeur sur plusieurs classes d'actifs. Cependant, le rendement total du fonds pour la période s'est finalement soldé par un résultat négatif en raison des primes de risque liées aux actions, à la volatilité et aux matières premières, tandis que le crédit était largement neutre.</p> |
|                             |                | -2.02%                              | 3.33%         | -                              | -     | -                        |   |
|                             |                | <p><b>Éligibilité Assureurs</b></p> |               |                                |       |                          |   |
| <b>Contacts Commerciaux</b> |                | <b>Accéder aux Informations</b>     |               |                                |       |                          |   |
| Philippe LORENT             | 01 56 60 51 24 | Note Morningstar                    |               |                                |       | <b>Non noté</b>          |   |
|                             |                | Site Internet                       |               |                                |       | <b>Aller sur le site</b> |   |
|                             |                | Reporting Mensuel                   |               |                                |       | <b>Télécharger</b>       |   |