

Aviva Grandes Marques - FR0011586544

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Matthieu ROLIN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, voir le reporting
		1.98%	11,88%	11,40%	14,10%	-	
	Éligibilité Assureurs						
	Xavier LAURENT	Sélection1818, Swiss Life, Cardif					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Véronique CHERRET	01 76 62 91 38	Note Morningstar					****
Saïd AHMED-BELBACHIR	01 76 62 91 21						
Pierre BOURLIER	01 71 26 02 63	Site Internet					Aller sur le site
Abdelnabi CHABANE	01 76 62 90 55	Reporting Mensuel					Télécharger

Aviva Valeurs Immobilières - FR0000095465

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Damien DIERICKX	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Le secteur des foncières cotées retrouve un peu de surperformance en Mai 2017. L'EPRA Eurozone gagne +3.9% contre une hausse de 0.6% pour l'Eurostoxx. Cela s'explique notamment par l'amélioration du sentiment post élection présidentielle en France et au recul du 10 ans français. Les foncières de bureaux performant mieux que les foncières de commerces sur ce mois, Unibail et Klepierre gagnent 2% et 3% respectivement, Mercialis recule de 3% alors qu'Icade et Gecina gagnent 5%, Foncière Lyonnaise 8% , Beni 4% , Merlin 4%. Le secteur résidentiel allemand affiche également une forte performance avec Deutsche Wohnen à +11%, Vonovia à +5%, LEG +6% et Ado +14%. Au cours du mois, nous avons renforcé relativement nos positions en Deutsche Euroshop, Unibail, Mercialis, Eurocommercial, Wereldhave, beni Stabili, ADO properties et Terreis.
		8.55%	5,65%	14,75%	14,47%	-	
	Éligibilité Assureurs						
	Frédéric TASSIN	Cardif, CD Partenaires, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Véronique CHERRET	01 76 62 91 38	Note Morningstar					****
Saïd AHMED-BELBACHIR	01 76 62 91 21						
Pierre BOURLIER	01 71 26 02 63	Site Internet					Aller sur le site
Abdelnabi CHABANE	01 76 62 90 55	Reporting Mensuel					Télécharger

Axiom Equity - FR0011689389

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Philip HALL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Juin a été un mois plutôt positif pour les actions financières européennes. L'indice bancaire SX7R a gagné 1,04% tandis que les indices non financiers ont baissé d'environ 3%. Précédent les résultats du second trimestre qui seront publiés en juillet, le secteur a de nouveau montré des signes grandissants d'amélioration des fondamentaux. Juin a été marqué par des améliorations de notation crédit (RBS, Sadabell, Bank of Ireland, AIB), par de nouvelles introductions en bourse (AIB, Unicaja) et de des cessions de créances douteuse en particulier en Italie avec Banco BPM, Credito Valtellinese et Banca Carige. Du côté de la BCE, de la fumée blanche est venue de Mario Draghi lui-même lors du forum annuel de la BCE à Sintra qui a souligné qu'il était confiant sur l'économie. Nous continuons à penser que la BCE prépare le marché à la thématique de la relance, ce qui devrait entraîner des changements dans sa politique monétaire. Le bund a rebondi suite à la conférence. Côté réglementation, les accords de Bâle 4 semblent à nouveau dans une impasse, le comité de Bâle n'étant pas parvenu à un accord en juin. Dans ce contexte positif, nous maintenons une légère sous-pondération des banques exposées à Bâle 4. Nous continuons à favoriser les banques sensibles aux taux comme Commerzbank, CaixaBank et Erste Bank. Les principaux contributeurs positifs de ce mois ont été Commerzbank (surpondéré), UBS (sur-pondéré), HSBC (sous-pondéré) et Banco Popular (short). Axiom Equity termine le mois de juin avec une performance mensuelle de +1,52% contre 1,04% pour l'indice.</p>
	Adrian PATURLE	10,39%	-4,52%	1,92%	-	-	
Contacts Commerciaux		Éligibilité Assureurs					
		Cardif, Cortal Consors, Nortia, Aprep Axa Thema, Ageas, CD Partenaires Selection 1818, Antin Epargne Pension, Orelis, Spirica, Nortia Invest, Finaveo, Swisslife		Accéder aux Informations			
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Note Morningstar	Non noté				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

BNP Paribas Aqua - FR0010668145

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Hubert AARTS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, voir le reporting</p>
		4.4%	12,04%	12,53%	14,46%	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
		Axa Thema, Aprep, Ageas, Cardif, Finaveo, CD Partenaires, Nortia, Selection 1818, Generali, Swisslife					
Diane CHEMLA	06 30 75 91 26	Note Morningstar	****				
Laurent DIDIER	06 59 83 98 36	Site Internet	Aller sur le site				
Vania ANGUELOVA	06 69 29 23 63	Reporting Mensuel	Télécharger				
Marina PADELO	01 58 97 60 71						

BNY Mellon Global Equity Income Fund - IE00B3V93F27

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Nick CLAY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La stratégie a sous-performé son indice de référence au mois de juin. Cette contre-performance s'explique principalement par l'impact des financières, les résultats positifs des stress tests de la Fed ayant soutenu les banques américaines. Or, le fonds ne détenait aucune position sur les banques britanniques ou américaines. Sur le plan individuel, la performance a été essentiellement pénalisée par Roche, qui a souffert de révélations sur les plaintes déposées contre la première version biosimilaire de son médicament Rituxan aux États-Unis. Les autres entreprises du secteur de la santé détenues par le Fonds, GlaxoSmithKline et Sanofi, sont restées à la traîne en raison des inquiétudes liées à la concurrence des produits génériques. La meilleure contribution individuelle est venue du fournisseur de solutions logicielles CA, dont la forte progression a été soutenue par des spéculations concernant un éventuel retrait de la cote. Dans l'ensemble, le fonds a bénéficié de la série de corrections au sein du secteur technologique, les titres des principaux indices, tels qu'Apple et Alphabet (que nous ne détenions pas car ils ne remplissent pas les critères de rendement de la stratégie), ayant sousperformé. Tout en restant fortement sous-exposé aux financières, nous avons initié au cours du mois une position sur la banque israélienne Hapoalim, notre première exposition directe au secteur bancaire depuis presque deux ans. L'entreprise a réalisé une amélioration de ses marges et une importante consolidation de son ratio de fonds propres.</p>
		0.81%	9,20%	14,61%	14,58%	-	
		Éligibilité Assureurs ACMN, Axa Thema, Generali, Finaveo, Selection 1818, Nortia...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Violaine DE SERRANT	07 76 72 60 58	Note Morningstar				****	
Laurent LECA	06 11 76 00 97	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Carmignac Investissement - FR0010148981

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Edouard CARMIGNAC	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés actions ont enregistré des divergences géographiques et sectorielles. Cependant, les commentaires des Banques centrales ont fortement influencé l'orientation des marchés en fin de mois. En effet, les discours moins accommodants de la Fed mais surtout de la BCE ont entraîné un regain de volatilité. M.Draghi a mentionné pour la première fois la possibilité d'une sortie graduelle et progressive de l'assouplissement quantitatif à mesure que l'économie continue de se redresser. Ainsi, les secteurs plus sensibles à une hausse des taux, à l'instar du secteur technologique et des télécommunications, se sont repliés. Si nous avons souffert de nos valeurs liées aux matières premières et de certains de nos titres de consommation, nous avons bénéficié de nos valeurs financières et de santé. Nos stratégies dérivées (+0,17%) de taux, caractérisées par des positions vendeuses sur emprunts d'Etat allemands, ont soutenu la performance. Nos stratégies dérivées sur devises (+0,12%) ont bénéficié de l'appréciation de l'euro vis-à-vis du yen. L'enjeu clé d'une stratégie performante réside dans une juste allocation géographique et sectorielle pour profiter des dynamiques les plus porteuses.</p>
		4.73%	2,13%	1,29%	10,39%	-	
		Éligibilité Assureurs AXA THEMA, CARDIF, Generali, La Mondiale, Sélection 1818, Swisslife...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Ariane TARDIEU	06 75 83 86 18	Note Morningstar				***	
Arnaud LIAGRE	06 89 25 52 81	Site Internet				Aller sur le site	
Pierre ANDRIVEAU	06 87 93 36 49	Reporting Mensuel				Télécharger	
Sylvie TRAMIS	06 85 92 32 40						
Sandrine PARENT	06 79 83 86 25						

Comgest Monde - FR0000284689

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Céline PIQUEMAL-PRADE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour la première fois depuis 2010, la progression des marchés actions lors du premier semestre 2017 a été principalement tirée par la croissance des bénéfices des entreprises. Alors que les conditions économiques restent globalement favorables à travers le monde et que l'accès au crédit reste aisé, les analystes ont dû pour la première fois en six ans revoir à la hausse leurs attentes de progression de bénéfices pour l'année à venir. Les analystes anticipent dorénavant une progression de 14% des bénéfices mondiaux en 2017 et de 11% en 2018. Mais si les bénéfices ont été le principal moteur des marchés, il est indéniable que la baisse du prix des matières premières laissant présager de pressions inflationnistes faibles, et donc de taux d'intérêt durablement bas, ont également permis aux marchés actions de continuer de s'apprécier. Il est important de souligner ici que c'est une nouvelle fois la sélection de valeurs qui a fait la différence au cours du semestre sous revue. Ainsi, seul le tiers de la performance s'explique par l'allocation sectorielle de votre fonds. Notre forte exposition au secteur de la technologie, meilleur secteur cette année ainsi que notre absence du secteur de l'énergie qui a enregistré la moins bonne performance, nous ont ainsi été favorable. Mais c'est la sélection de valeurs, dans les secteurs de la technologie, de la consommation non discrétionnaire et des télécommunications qui a fait la différence.</p>
		7,89%	3,13%	11,75%	17,54%	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Sébastien DE FROUVILLE	06 22 73 50 31	Note Morningstar				****	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

CPR Silver Age - FR0010836163

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
 	Vafa AHMADI	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le MSCI Europe termine le mois en baisse de -2,48% en euro. Au niveau sectoriel, les valeurs financières ont affiché les meilleures performances du mois, soutenues par la pentification de la courbe des taux. Le secteur des matériaux de base a également surperformé l'indice. Celui-ci a profité de la hausse des prix des métaux industriels et de la rota=on vers la value. En revanche, les tensions sur les taux longs ont pesé sur les secteurs des services aux collectivités et des télécommunications. S'agissant de l'énergie, ce secteur n'a pas résisté au repli du cours du baril et signe la pire performance du mois. Dans cet environnement, le fonds surperforme l'indice de comparaison. En juin, les secteurs de l'épargne financière et des équipements médicaux ont été les meilleurs contributeurs positifs, tandis que les secteurs des produits de soin et de la dépendance ont légèrement pesé sur la performance relative. Au niveau des valeurs en portefeuille, Anima, Lonza et FinecoBank ont été les meilleurs contributeurs, alors que Essity, Husqvarna et Whitbread ont contribué négativement à la performance du fonds. Suite à la rota=on factorielle qui a eu lieu en fin de mois, nous avons repositionné le fonds sur les valeurs 'value' au détriment des valeurs de croissance et de momentum. Cela s'est traduit par un renforcement de notre exposition dans le secteur de l'épargne financière (achat de Crédit Suisse, Northern Trust, Blackstone) financé par la vente d'Essity et de Svenska Cellulosa dans le secteur des produits de soin.</p>
		7,56%	-6,83%	14,43%	9,24%	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent ROYNEL	06 18 98 08 99	Note Morningstar				***	
Josselin BETESTA	06 78 68 47 22	Site Internet				Aller sur le site	
Claude GUILLERMAS	06 46 13 20 25	Reporting Mensuel				Télécharger	
Hubert SEGURA	06 23 47 46 76						

DNCA Invest Global Leaders - LU0383784146

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Rajesh VARMA	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de mars a été de nouveau positif en termes absolus et relatifs, et le fonds a surperformé son indice de référence malgré une position cash très importante. En ce qui concerne notre portefeuille ce mois-ci, l'une de nos positions a fait l'objet d'une offre d'achat, en l'occurrence Mobileye, producteur de logiciel israélien spécialisé sur les systèmes avancés d'assistance au conducteur, qui a été racheté par Intel avec une prime de plus de 30%. Nous avons donc vu disparaître du domaine public trois entreprises en neuf mois, les deux autres étant Medivation et ARM? tous des leaders globaux dans leurs domaines. Selon Lao Tseu ? « Les petits gestes font de grands actes ». Afin de remplacer notre position sur Mobileye, nous avons renforcé nos positions sur les valeurs de sécurité internet, en l'occurrence Palo Alto Networks. La société a récemment surpris les investisseurs en annonçant une guidance de CA faible, mais il s'agit d'une entreprise bien gérée, et nous prévoyons un retour à une bonne croissance du CA. Le Japon ayant affiché une faible performance depuis le début de l'année, nous avons renforcé toutes nos positions sur ce pays.</p>
	Isaac CHEBAR	8.49%	-	9,91%	18,54%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, 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			***		
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						

Echiquier Agressor - FR0010321802

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Guillaume DALIBOT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'un des objectifs d'Echiquier Agressor est de construire une performance de long terme, tout en restant mobile à court terme. Notre connaissance intime des entreprises nous permet de détecter certains excès de marché, à la hausse comme à la baisse. Le mois de juin a ainsi été marqué par des arbitrages de court terme. Nous avons pris quelques bénéfices sur ILIAD, après un bon parcours, et profité de la faiblesse de REXEL pour nous renforcer. Contrairement à de nombreux investisseurs, nous avons la conviction que REXEL peut résister à l'offensive d'AMAZON. De même, après une enquête effectuée auprès de distributeurs de matériel agricole américains, nous avons décidé d'augmenter notre position en CNH. Ces derniers mois, les prises de bénéfices ont dépassé les réinvestissements, relevant le montant de liquidités à 14% du fonds. La récente consolidation du marché devrait nous ouvrir de nouvelles opportunités d'investissements. Echiquier Agressor régresse de -1,18% sur le mois et progresse de 12,01% depuis le début de l'année.</p>
		11.35%	0,76%	12,52%	3,60%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Sélection 1818, Generali, Axa, CARDIF, Swisslife, VIE PLUS...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cyril HOURDRY	06 17 68 72 20	Note Morningstar			***		
Teddy COGNET	06 98 89 88 33	Site Internet			Aller sur le site		
Yann LOUIN	06 31 29 34 85	Reporting Mensuel			Télécharger		
William DURANDET	06 47 75 52 40						

EdR Fund Big Data - LU1244893696

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Jacques-Aurélien MARCIRE	2017 (YTD) 4.69%	2016* 17,03%	2015* -	2014* -	Volatilité (3 ans)* -	<p>Le mois de mai à une nouvelle fois consacré l'intérêt des investisseurs pour le secteur technologique, qui signe une forte progression dans un marché plus mesuré. Emblème des processeurs utilisés pour de nombreuses applications liées à l'intelligence artificielle, Nvidia a publié des résultats exceptionnels avec une très forte demande pour ses accélérateurs graphiques. Parallèlement, Google a effectué une démonstration du nouveau concept de « visual search », qui utilise les dernières technologies de reconnaissance visuelle pour retrouver à partir d'une photographie un article vestimentaire sur un site marchand par exemple. Les investissements en capital-risque dans le domaine de la voiture autonome ont atteint le montant de 750 millions de dollars au premier trimestre représentant une très forte accélération. Pour référence, 1 milliards \$ avait été investi sur l'ensemble de l'année 2016. A titre plus anecdotique, un article du Financial times décrivait l'essor des algorithmes dans le domaine des ventes aux enchères d'œuvres d'art, utilisant notamment comme sources : des techniques de Machine Learning sur les articles des critiques d'art dans les revues spécialisées, des myriades de sources disponibles à travers les différentes ventes dans le monde ou encore l'activité des réseaux sociaux et des personnes considérées. Nous sommes prudents sur les résultats potentiels de ces approches, mais ils représentent une illustration supplémentaire de la volonté d'acteurs de tester les nouvelles technologies d'analyse de données dans l'ensemble des domaines d'activités.</p>
	Nan ZHANG	<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>APREP DIFFUSION ,AXA THEMA, CARDIF, CD PARTENAIRES, FINAVEO, GENERALI PATRIMOINE, NORTIA, SELECTION 1818, SKANDIA, SWISSLIFE,UAF LIFE PATRIMOINE, Vie Plus</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar	Fonds trop récent				
Mirko CESCUTTI	01 40 17 26 47						
Bertrand CONCHON	01 40 17 22 64	Site Internet	Aller sur le site				
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16	Reporting Mensuel	Télécharger				

EdR Fund US Value & Yield - LU1103303167

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Christophe FOLIOT	2017 (YTD) -11.86%	2016* 25,17%	2015* -4,44%	2014* 21,47%	Volatilité (3 ans)* -	<p>Les marchés actions américains ont marqué le pas au cours du mois de juin, après la hausse régulière qui avait caractérisé les mois précédents. La Réserve Fédérale a réitéré un discours encourageant sur l'état de l'économie américaine et relevé ses taux de 25 points de base, sans pour autant fermer la porte à d'autres mesures, notamment pour réduire son bilan. Les taux ont réagi sur ces annonces et ont amorcé un début de redressement, sachant que le point bas de l'année a été atteint le 14 juin, avec des obligations du trésor américain se traitant à 2.13%, un niveau qui selon nous ne reflète pas du tout la trajectoire ni de la Réserve fédérale, ni de l'économie américaine. Concernant les signaux économiques, pas d'inflexion particulière : les indicateurs de moral des entreprises et les ISM sont robustes, en revanche les chiffres de commandes de biens durables étaient un peu en deçà des attentes et marquaient un léger retrait. Le fonds enregistre un retour de surperformance sur la période par rapport à son indice de référence qui marque un coup d'arrêt à plusieurs mois de sous-performance interrompus. Nous avons renforcé Verizon dans le domaine des télécoms suite à la forte baisse du secteur sur les craintes d'une fusion Sprint-Comcast. Nous avons soldé ON Semiconductor dans le secteur technologique et Louisiana Pacific suite au parcours boursier très positif et l'atteinte de nos objectifs de cours de bourse. La légère inflexion en faveur des valeurs décotées et cycliques au cours du mois pourrait être le tournant que nous attendons et qui pourrait initier un rééquilibrage du marché sur la base des fondamentaux des entreprises.</p>
	Adeline SALAT-BAROUX	<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>Generali patrimoine, Axa Thema, Cardif , Selection 1818, Vie plus, Skandia, Aprep, UAF patrimoine, Oradea</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar					**
Mirko CESCUTTI	01 40 17 26 47						
Bertrand CONCHON	01 40 17 22 64	Site Internet	Aller sur le site				
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16	Reporting Mensuel	Télécharger				

Fidelity America - LU0069450822

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Angel AGUDO	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Angel Agudo vise à investir dans des sociétés sous-évaluées, soit parce qu'elles sont délaissées soit parce que leur potentiel de reprise est peu considéré. Le risque potentiel d'évolution à la baisse d'une société est pris en compte dans le cadre d'un investissement, un bilan solide ou un modèle d'entreprise résistant se traduisant par une conviction plus forte et une pondération accrue. Angel Agudo gère un portefeuille relativement concentré caractérisé par un faible niveau de rotation et certains critères de rendement.</p>
		-7,92%	-	12,23%	33,54%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AGEAS, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Lifeside Patrimoine, Nortia, Oradea Vie					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar	****				
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65						
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet	Aller sur le site				
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel	Télécharger				

Fidelity China Consumer - LU0594300096

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Raymond MA	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Raymond Ma sélectionne les titres sur la base d'une analyse fondamentale bottom-up. Il se concentre sur les sociétés enregistrant une croissance supérieure à la moyenne et dotées d'une importante part de marché et d'un solide pouvoir de fixation des prix. Il estime que ces facteurs bénéficient d'une prime sur le marché. Raymond recherche aussi les situations spéciales telles que les redressements ainsi que les fusions et acquisitions. Il vise à maîtriser le risque en portant une attention particulière aux valorisations et en évitant les sociétés dotées d'un modèle d'entreprise non durable. Raymond s'appuie sur la génération de flux de trésorerie disponible et la solidité des bilans pour recouper les critères de valorisation comme le ratio cours/valeur comptable et le ratio cours/bénéfice.</p>
		21,48%	-	7,97%	14,00%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AGEAS, Thema, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Neuflyze Vie, Nortia, Oradea, Selection 1818, Skandia, Swisslife, UNEP					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar	****				
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65						
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet	Aller sur le site				
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel	Télécharger				

Fidelity EMEA - LU0303816705

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Nick PRICE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nick Price cherche à investir dans des sociétés de qualité supérieure, présentant des cotations attrayantes, qui sont en mesure de générer des rendements durables. Il privilégie les sociétés bénéficiant d'une solide position sur le marché et d'avantages concurrentiels dans la mesure où celles-ci sont généralement à même de dégager des résultats attrayants sur tout le cycle économique. Il favorise également les entreprises à même de dégager des rendements supérieurs de leurs actifs et jouissant de solides niveaux de capitalisation. Ces sociétés sont généralement davantage en mesure de financer leur croissance interne sans diluer les bénéfices attribuables aux actionnaires existants par l'émission de nouvelles actions.</p>
		4,84%	-	-5,94%	3,98%	-	
Contacts Commerciaux		<p>Accéder aux Informations</p> <p>CD Partenaires, Neuflyze Vie, Vie Plus ? et via d'autres parts disponible chez : AGEAS, Allianz, Thema, Cardif, Crystal Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Le Conservateur, Lifeside Patrimoine, Norita, Oriceo LGA IA, Selection</p>					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar				****	
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65						
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet				Aller sur le site	
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel				Télécharger	

Fidelity Emerging Markets - LU0048575426

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Nick PRICE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nick Price cherche à investir dans des sociétés de qualité supérieure, présentant des cotations attrayantes, qui sont en mesure de générer des rendements durables. Il privilégie les sociétés bénéficiant d'une solide position sur le marché et d'avantages concurrentiels dans la mesure où celles-ci sont généralement à même de dégager des résultats attrayants sur tout le cycle économique. Il favorise également les entreprises à même de dégager des rendements supérieurs de leurs actifs et jouissant de solides niveaux de capitalisation. Ces sociétés sont généralement davantage en mesure de financer leur croissance interne sans diluer les bénéfices attribuables aux actionnaires existants par l'émission de nouvelles actions.</p>
		15,15%	-	3,72%	12,66%	-	
Contacts Commerciaux		<p>Accéder aux Informations</p> <p>Allianz, Neuflyze Vie, Swiss Life, Vie Plus, Cardif, Selection 1818</p>					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar				*****	
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65						
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet				Aller sur le site	
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel				Télécharger	

Fidelity France - LU0048579410

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre
	Vincent DUREL	2017 (YTD)	2016* 2015* 2014*	Volatilité (3 ans)*
		8.39%	- 14,41% 2,93%	-
		Éligibilité Assureurs AGEAS, Allianz, Thema, Cardif, CD Partenaires, Crystal Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Lifeside Patrimoine, Neuflice Vie, Norita, Oficeo LGA IA, Oradea Vie, Selection 1818, Skandia, UAF Patrimoine, UNEP, Vie Plus		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar	****	Vincent Durel opte pour un style de gestion des investissements rigoureux et reposant sur des convictions fortes qui tire parti des importantes capacités de recherche interne de Fidelity. Il recherche des sociétés de qualité, dotées de vecteurs de croissance structurelle, dans toutes les capitalisations boursières, en mettant l'accent sur les sociétés sous-évaluées dont la capacité à générer des bénéfices peut s'accroître dans le temps. Selon les opportunités qui se présentent, il investira dans des valeurs cycliques, assorties de vecteurs de croissance à long terme dès lors que leurs valorisations deviennent très attractives. L'approche bottom-up de base est complétée par une analyse top-down et Vincent vise à conserver une volatilité au sein du fonds conforme ou inférieure à l'indice de marché.
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65			
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet	Aller sur le site	
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel	Télécharger	

Fidelity Global Dividend - LU0772969993

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin
	Daniel ROBERTS	2017 (YTD)	2016* 2015* 2014*	Volatilité (3 ans)*
		1.2%	4,20% 13,19% 19,32%	-
		Éligibilité Assureurs Selection 1818, Thema, Cardif, APREP, Nortia		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar	***	Pour plus d'informations, voir le reporting
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65			
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet	Aller sur le site	
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel	Télécharger	

Franklin Mutual Global Discovery - LU0211333298

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Philippe BRUGERE- TRELA	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, voir le reporting
		-2.8%	12,93%	3,69%	8,98%	-	
	Peter LANGERMAN	Éligibilité Assureurs					
	Tim RANKIN	Axa Thema, Generali Patrimoine, Cardif, Skandia, Finaveo, Selection 1818, Vieplus, Swisslife, MMA Vie					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				***	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet					Aller sur le site
Damien ROUX	06 71 29 30 22	Reporting Mensuel					Télécharger

Franklin US Opportunities - LU0260869903

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Grant BOWERS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, voir le reporting
		6.23%	0,04%	15,88%	20,40%	-	
	Conrad HERRMANN, CFA	Éligibilité Assureurs					
		Axa Thema, Aprep, Cardif, Spirica					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				***	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet					Aller sur le site
Damien ROUX	06 71 29 30 22	Reporting Mensuel					Télécharger

Janus Global Life Sciences Fund - IE0002122038

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Andrew ACKER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting
		15,89%	-15,20%	5,45%	32,63%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AEP, Spirica, Swiss Life					
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				

Janus US Twenty Fund - IE0009531827

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Marc PINTO	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Dexcom, société qui fabrique et distribue des systèmes de surveillance du glucose en continu (CGM) pour la gestion du diabète, a été la première contribution à la performance durant le mois. Les systèmes CGM devraient selon nous être adoptés rapidement, maintenant que les capteurs sont devenus plus précis, fiables et discrets. Par ailleurs, Dexcom affiche un réel potentiel de croissance avec le lancement de son nouveau dispositif CGM pour les patients atteints de diabète de type II, un marché beaucoup plus large que celui du diabète type I.</p> <p>Salesforce.com figure également parmi les principales contributions positives. Cette entreprise internationale spécialisée dans le cloud computing est surtout connue pour ses outils de gestion des relations clients (CRM). Nous pensons que la flexibilité et les caractéristiques « low cost » de son offre de cloud lui confèrent un réel avantage concurrentiel par rapport aux solutions conventionnelles hébergées en interne.</p> <p>Bristol-Myers Squibb a été la première contribution négative à la performance. Le titre de ce géant de l'industrie pharmaceutique s'est replié après l'annonce par la société qu'elle ne chercherait pas à obtenir une validation rapide de la Food and Drug Administration (FDA) pour son immunothérapie combinée pour le cancer du poumon.</p> <p>Kroger a également pesé sur la performance durant le mois. Cependant nous continuons à apprécier l'importance accordée par Kroger à la productivité, un axe qui lui permet de rester compétitive face aux magasins généralistes qui arrivent sur le marché de l'alimentaire.</p>
		15,87%	-4,13%	5,20%	9,45%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Vie Plus					
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 17/08/2017.

JPM Emerging Markets Small Cap - LU0318933487

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Amit MEHTA	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Marchés : Les petites capitalisations des marchés émergents ont poursuivi leur progression en juin (+0,8 %) et signent désormais une hausse de 16,0 % (en USD) depuis le début de l'année.</p> <p>Contributeurs : La sélection de titres en Chine.</p> <p>Détracteurs : La sélection de titres en Afrique du Sud.</p> <p>Perspectives : Les marchés émergents s'apprécient à la faveur de l'amélioration des fondamentaux. Ils ont également été aidés par la hausse des autres marchés mondiaux et par la dépréciation du dollar américain dont la vigueur avait eu un impact négatif important dans le passé. Selon nous, les tendances en place devraient persister pendant un certain temps encore et favoriser ainsi la poursuite de l'appréciation des marchés actions émergents. Nous sommes également ravis de l'élargissement et l'approfondissement de l'univers émergent et identifions un important potentiel de croissance pour les investisseurs à long terme parmi des sociétés du secteur de la consommation dont la croissance s'apparente à celle de groupes de premier plan dans les pays développés.</p>
		8,47%	13,33%	2,96%	21,47%	-	
	Éligibilité Assureurs Vie Plus, Primonial, Generali, Cardif						
	Austin FOREY						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Stéphane VONTHRON	01 40 15 45 05	Note Morningstar	****				
Audrey PAULY	01 40 15 50 62						
Alexis JARNOUX	01 40 15 50 14	Site Internet	Aller sur le site				
Louis-Charles NÉROT	01 40 15 42 49	Reporting Mensuel	Télécharger				

JPMorgan Global Healthcare - LU0432979614

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Anne MARDEN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Marchés : Le secteur de la santé a surperformé les marchés actions durant le mois, grâce notamment à la progression particulièrement solide de la biotechnologie.</p> <p>Contributeurs : La sélection de titres tels que Exact Sciences, Kite Pharmaceuticals, et Roche.</p> <p>Détracteurs : La sélection de titres tels que Cerenis Therapeutics et Coherus.</p> <p>Perspectives : L'environnement demeure attractif pour le secteur de la santé à la faveur des spectaculaires progrès de la science et de la technologie, du vieillissement des populations et de la demande mondiale. S'agissant des médicaments, nous n'anticipons pas de changements structurels majeurs dans la tarification des thérapies innovantes. Toutefois, nous nous attendons à une concurrence tarifaire persistante dans les catégories de médicaments « encombrées » dont les résultats ne présentent que de faibles différenciations cliniques. Ainsi, nous continuons de privilégier les entreprises qui proposent des solutions thérapeutiques innovantes et répondant à des besoins médicaux non satisfaits. L'innovation au service de nouveaux médicaments dans les domaines des besoins médicaux sans option thérapeutique demeure extrêmement porteuse, les avancées scientifiques et technologiques se traduisant par de meilleurs taux de réussite sur le long terme. L'environnement réglementaire est très favorable à la véritable innovation et l'environnement tarifaire à l'échelle mondiale, même dans les régions confrontées à des difficultés budgétaires et de change, continue de rémunérer l'innovation dans le cas des traitements qui font la démonstration d'importants bienfaits cliniques.</p>
		4,34%	-12,89%	13,77%	38,94%	-	
	Éligibilité Assureurs Cardif, Skandia, Aprep, CD Partenaires, Nortia, Primonial, UAF Life Patrimoine...						
	Premal PAJWANI						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Stéphane VONTHRON	01 40 15 45 05	Note Morningstar	****				
Audrey PAULY	01 40 15 50 62						
Alexis JARNOUX	01 40 15 50 14	Site Internet	Aller sur le site				
Louis-Charles NÉROT	01 40 15 42 49	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 17/08/2017. 12/0

La Française Forum Global Real Estate Securities - LU1013051559

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Jana SEHNALOVA	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de Novembre, par le biais de l'élection présidentielle américaine, apporta un changement tectonique en ce qui concerne les projections sur la direction de l'économie mondiale.</p> <p>Le fonds La Française Forum Global Real Estate Securities quant à lui, a perdu 1%.</p> <p>Durant le mois, les positions au Royaume-Uni, le Canada et le Japon ont eu la meilleure performance ; les marchés qui ont produit des rendements négatifs incluent HK, la Chine et Singapour.</p> <p>L'équipe considère que la faiblesse récente des obligations combinée à la faiblesse des sociétés immobilières cotées ont créé une opportunité de réinsérer des actions de meilleure qualité dans nos portefeuilles.</p> <p>Les valeurs de qualité ajoutées au portefeuille incluent le plus grand propriétaire de centres commerciaux américain, Simon Property, et le plus grand propriétaire d'appartements américain Equity Residential, un promoteur japonais Sumitomo Realty, et l'une des plus grosses entreprises européennes/allemandes Vonovia. De plus, certaines des positions existantes ont été renforcées, plus particulièrement Crombie au Canada, Japan Hotel REIT au Japon, IOF, un pari sur Sydney et une entreprise de centres de données CyrusOne aux Etats-Unis. Les positions courtes réduites incluent LEG en Allemagne, Regency aux Etats-Unis ainsi que Scentre et Goodman en Australie.</p> <p>Nous pensons que la hausse des taux d'intérêt à venir par la Fed est déjà reflétée dans les prix et largement anticipée par les marchés immobiliers cotés.</p>
		-2.47%	-	-0,82%	-	-	
		Éligibilité Assureurs Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, Nortia/Nortia Invest, Sélection 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar	Non noté				
Romain GOBERT	06 31 90 98 14						
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet	Aller sur le site				
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Reporting Mensuel	Télécharger				

Lombard Odier Funds - Golden Age - LU0161986921

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Johan UTTERMAN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>LO Funds?Golden Age a progressé de 3,92% en mai, surperformant son indice de référence de 1,80%. Les actions Pola Orbis (4927 JP), Zoetis (ZTS) et Nestlé (NESN VX) ont le plus tiré la performance vers le haut. Allergan (AGN), Celgene (CELG) et Hologic (HOLX) ont été en revanche les grands perdants. Pola Orbis a publié des ventes supérieures aux attentes pour le premier trimestre et revu à la hausse ses prévisions pour sa marge d'exploitation et son chiffre d'affaires annuels. Zoetis a également dévoilé des résultats supérieurs aux attentes. Allergan et Celgene se sont inscrits en baisse en raison d'une actualité négative. En mai, les services publics, les technologies de l'information et les biens de consommation de base ont affiché les meilleures performances sectorielles de l'indice MSCI Monde. En revanche, l'énergie, les services financiers et les matériaux ont fermé la marche. La sélection de titres, notamment les biens de consommation de base et les services financiers, est à l'origine de notre surperformance. Depuis le début de l'année, les technologies de l'information, les services publics et la consommation de base ont affiché les meilleures performances sectorielles de l'indice MSCI Monde. En revanche, l'énergie, les télécoms, les matériaux et la finance ont fermé la marche. La majeure partie de la surperformance enregistrée depuis le début de l'année est à porter au crédit de la sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des biens de consommation non essentielle, de la santé et des biens de consommation de base.</p>
		17.04%	-8,90%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs SwissLife, La Mondiale, Allianz Luxembourg, CD Partenaires, AEP, SPIRICA, AGEAS...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent ARCHIMBAUD	01 49 26 46 87	Note Morningstar	Non noté				
Matthieu BATH	01 49 26 46 76	Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

M&G Global Basics Fund - GB0030932676

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Jamie Horvat	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	? Les marchés actions internationaux ont signé des performances contrastées en juin. Les marchés américain et japonais ont progressé en devise locale, tandis que les actions britanniques et européennes ont reculé.
		2.67%	12,70%	2,62%	6,57%	-	
		Éligibilité Assureurs		AXA THEMA, CARDIF, Generali, Allianz, Selection 1818, Skandia, Vie Plus, AEP, Aprep, Swisslife...			
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				**	? Le fonds a clôturé le mois dans le rouge. La sélection des valeurs a pesé sur la performance relative, mais cet impact négatif a toutefois été en grande partie neutralisé par une allocation sectorielle favorable, surtout par l'exposition au secteur hors indice composite de la santé.
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24	Site Internet				Aller sur le site	
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Reporting Mensuel				Télécharger	
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20						

M&G Global Dividend Fund - GB00B39R2S49

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Stuart RHODES	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	? Le fonds a enregistré une performance positive en juin et a surperformé l'indice MSCIAC World, en premier lieu grâce à Methanex et LasVegas Sands.
		-2.03%	19,61%	-1,94%	9,58%	-	
		Éligibilité Assureurs		AEP, Allianz, Aprep, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont, Finaveo, Generali, Nortia, Olympia, Sélection 1818, Skandia, Swisslife...			
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				***	? JP Morgan, US Bancorp et Wells Fargo ont annoncé leur intention de relever leurs dividendes et de racheter d'autres de leurs actions après avoir passé avec succès les tests de résistance de la Fed. ? UnitedHealth, Trinseo et Medtronic ont également annoncé une hausse de leurs dividendes
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24	Site Internet				Aller sur le site	
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Reporting Mensuel				Télécharger	
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20						

M&G Global Select - GB0030938251

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mars
	John William OLSEN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Principales positions (%) Unitedhealth Group 6,0 Becton Dickinson 5,9 Nestle 4,4 Novo Nordisk 4,3 WH Smith 4,0 Microsoft 4,0 Graco 4,0 Bank of New York Mellon 3,8 AIG 3,7 Tokio Marine 3,7 Répartition sectorielle (%) Sociétés financières 24,1 Santé 23,0 Industries 13,0 Technologie de l'information 13,0 Biens de cons. cvcl. 11,6
		0,62%	9,28%	12,09%	13,31%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				***	
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23	Site Internet				Aller sur le site	
Alice FAURE	01 71 70 30 24						
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25						
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20	Reporting Mensuel				Télécharger	

Magellan - FR0000292278

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Juin
	Wojciech STANISLAWSKI	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Le portefeuille a maintenu une position importante sur les valeurs technologiques. Différents indicateurs laissent entrevoir une possible vulnérabilité de ce secteur en raison des entrées massives de capitaux qu'il a enregistrées. Nous avons légèrement réduit notre exposition dans les cas où nous nous sommes approchés de l'objectif de cours (NetEase) et/ou avons vendu lorsque nous n'avions plus confiance dans la pérennité de la croissance (Yandex en 2016). Le multiple de valorisation moyen à 12 mois des sociétés technologiques du portefeuille est de 19X, pour une croissance de l'ordre de 20%. Ce niveau de valorisation n'a rien d'excessif et bien que nous soyons de plus en plus prudents, les valeurs Internet représentent incontestablement l'une des meilleures opportunités dans le contexte actuel. Hikvision est l'une des valeurs les plus performantes depuis le début de l'année. La société est progressivement devenue le n°1 mondial de la vidéosurveillance, avec une part de marché d'environ 10%. Son avantage concurrentiel réside dans son vaste réseau de distribution en Chine et de plus en plus à l'international, dans sa R&D très performante (9400 ingénieurs), dans sa maîtrise des coûts et dans son pouvoir de fixation des prix auprès des fournisseurs. La croissance de l'entreprise s'appuie sur plusieurs tendances : prolifération des systèmes de surveillance à travers le monde, transition des caméras analogiques à la technologie IP et réseaux de surveillance de plus en plus connectés.
		12,46%	8,27%	-1,58%	16,82%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Sébastien DE FROUVILLE	06 22 73 50 31	Note Morningstar				*****	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

NN Global High Dividend - LU0146257711

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Bruno SPRINGAE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Notre stratégie Global High Dividend a surperformé l'indice MSCI World de 20 pb. Notre sous-pondération des valeurs technologiques a été l'un des facteurs qui nous a permis de terminer légèrement au-dessus de l'indice de référence. Le secteur a été mis sous pression en raison d'inquiétudes suscitées par le niveau élevé des valorisations. Bien que notre sous-pondération des biens de consommation de base nous ait avantagé, notre sélection des titres est ressortie négative, en raison de notre prédilection pour les sociétés de distribution alimentaire. Nous avons été avantagés par notre sous-pondération et notre sélection des titres dans le secteur financier. Les titres qui ont le plus contribué à la performance du portefeuille comprennent majoritairement des valeurs de ce secteur. Citigroup a été le titre le plus performant de notre sélection en juin, soutenu par la hausse des rendements et par le résultat positif de l'évaluation annuelle de la santé des banques menée par la Fed, qui lui a donné le feu vert pour doubler son dividende. Notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie s'est révélée négative.</p>
		-2,53%	11,80%	5,21%	15,29%	-	
	Kris HERMIE	<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>En cours - Consulter NN IP</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Gilles DARDE	01 56 79 34 50	Note Morningstar				***	
Anthony GUERRA	01 56 79 34 50	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Objectif Actions Emergentes - FR0010380675

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	James DONALD	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Contributions positives à la performance</p> <p>Au cours du mois, SK Hynix, un fabricant de semi-conducteurs coréen, a profité de la forte demande en DRAM et des prévisions tablant sur un maintien des prix solides au second semestre. Les actions d'AAC Technologies, un fabricant chinois de composants de smartphone, ont rebondi après la brève suspension de cotation qui a suivi la publication d'un rapport de vendeur à découvert. Les actions de Taïwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), un fabricant taïwanais de semi-conducteurs, ont gagné du terrain grâce à des prévisions indiquant qu'Apple allait fortement augmenter ses cadences au second semestre. NetEase, un développeur et distributeur de jeux pour ordinateur et en ligne, a publié de solides prévisions pour le second semestre au vu de son solide portefeuille de nouveaux jeux, dont Minecraft.</p>
		5,45%	22,88%	-12,40%	7,83%	-	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>Aprep, Axa Thema, Banque Leonardo Partenaires, Cardif, CD Partenaires, Cortal, Finaveo, Orélis, Oradea Vie, Sélection 1818, Swiss Life, UAF Patrimoine</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Note Morningstar				**	
Victor ALVES	06 70 95 60 01	Site Internet				Aller sur le site	
Damien RENAUD	01 44 01 13 72	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 actions du groupe indien de services informatiques, Tata Consultancy se sont dépréciées, en raison de la demande atone, notamment dans les secteurs de la banque et des services financiers.

Pictet Biotech - LU0255977455

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Michael SJÖSTRÖM	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds Pictet Biotech a enregistré une hausse de 6,5% en dollars US au deuxième trimestre. Plusieurs catalyseurs ont contribué à cette performance. Regeneron a progressé après le lancement très réussi de Dupilumab pour le traitement de la dermatite atopique sévère. Ce médicament pourrait par ailleurs être encore plus efficace dans l'indication de l'asthme sévère, pour laquelle nous attendons les résultats cliniques de phase III d'ici à la fin de l'année. Vertex a publié des résultats favorables d'essais cliniques de phase III pour sa molécule correctrice VX- 661. Alnylam a progressé après la publication de résultats positifs pour une étude clinique d'Ionis Pharmaceutical montrant l'efficacité de son médicament contre la polyneuropathie familiale amyloïde. A l'inverse, les investisseurs n'ont pas été satisfaits (-16%) de l'annonce des données publiées par Seattle Genetics pour son médicament Adcetris destiné au traitement de première intention de la maladie de Hodgkin. Malheureusement, cette nouvelle a suivi de trop près l'arrêt d'un autre programme dans le domaine de la leucémie myéloïde aiguë. Considérant que le potentiel à long terme d'Adcetris reste intact, nous avons renforcé cette position en raison de la faiblesse du titre. Malgré la publication de résultats positifs pour une étude de phase III par Alder, l'annonce n'a pas été bien accueillie par les investisseurs (-28%). Cette réaction s'explique par le fait que le médicament en cause, développé en vue du traitement de la migraine, a été pénalisé par des taux de réponse élevés au sein du groupe placebo, ce qui semble indiquer une efficacité légèrement inférieure à celle de ses concurrents.</p>
		8,26%	-21,72%	23,27%	40,14%	-	
		Éligibilité Assureurs CD Partenaires, Finaveo, Generali, Sélection 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar				**	
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet				Aller sur le site	
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel				Télécharger	

Pictet Digital - LU0340554913

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Sylvie SEJOURNET	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds Pictet Digital a réalisé d'excellents résultats au deuxième trimestre, surpassant tant le MSCI World que le MSCI World IT. C'est la publicité en ligne qui a le plus contribué à la performance, IAC ayant terminé le trimestre sur une hausse de 40%. Début mai, l'entreprise a en effet annoncé l'acquisition d'Angie's List, avec laquelle elle va fusionner son entité HomeAdvisor en vue de créer une société leader sur le marché des services à domicile. L'e-commerce et le divertissement interactif ont également apporté une forte contribution, les géants chinois Alibaba et Tencent ayant annoncé d'excellents chiffres trimestriels. Ce sont toutefois les perspectives publiées par Alibaba lors de sa journée des analystes qui ont propulsé l'entreprise encore plus haut. La direction prévoit désormais une croissance de 45-49% de son chiffre d'affaires en 2018, alors que le consensus tablait sur 35%. Dans le segment des SaaS verticaux, PayPal a progressé de près de 25% après avoir annoncé un bon trimestre et conclu une transaction avec Visa et Mastercard en vue d'utiliser le service de «checkout» de PayPal. La performance des opérateurs de réseau a été pénalisée par Verizon et AT&T. Sprint a annoncé un possible partenariat avec les câblo-opérateurs Charter et Comcast à la place d'une fusion avec T-Mobile US, ce qui pourrait déboucher sur une concurrence plus vive entre acteurs du sans fil.</p>
		13,74%	11,57%	18,71%	18,29%	-	
	Éligibilité Assureurs AGEAS, CD Partenaires, Finaveo, La Mondiale Partenaire, Oradea Vie...						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar				*****	
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet				Aller sur le site	
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel				Télécharger	

Pictet Global Megatrend Selection - LU0386882277

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Hans PETER PORTNER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a surclassé l'indice MSCI World, tous les thèmes sous-jacents, à l'exception des énergies propres, l'ayant battu. La communication numérique, les marques haut de gamme et l'agriculture ont le plus contribué à la performance du fonds. La communication numérique a été soutenue essentiellement par la publicité en ligne. En effet, IAC a terminé le trimestre en hausse de 40% suite à l'annonce de son acquisition d'Angie's List, société avec laquelle elle va fusionner son entité HomeAdvisor en vue de créer une société leader sur le marché des services à domicile. La performance des sociétés de marques haut de gamme a été tirée par des résultats solides du premier trimestre, en particulier dans la catégorie des produits élitistes. Ainsi, des entreprises comme LVMH, Christian Dior, Kering, Tesla, iRobot, Maisons du Monde, Coach et PVH ont toutes dépassé les attentes. Il en a été de même dans le luxe expérimentiel avec 2U et Wynn Macau. Enfin, parmi nos principaux contributeurs, le segment amont du secteur agricole a conservé sa forte dynamique, les sociétés actives dans la production de machines agricoles, comme Deere, ayant dégagé d'excellents résultats. L'offre de rachat de Whole Foods par Amazon (3,2% du portefeuille avant l'offre) a fait bondir les actions. Dans les jours qui ont suivi, cette opération de rachat a eu un impact quasi sismique sur les valorisations du segment plus large de la consommation de base.</p>
		5,67%	4,69%	8,15%	19,26%	-	
		Éligibilité Assureurs AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar				****	
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet				Aller sur le site	
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel				Télécharger	

Pictet Robotics - LU1279334210

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Karen KHARMANDARIAN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>The fund had another very strong month, ending it up by around 4.5% and outperforming the MSCI World, which ended up around 2.1%. All three main segments contributed to performance. Within enabling technologies, Keyence, Autodesk, Microchip and Ansys stood out as strong contributors to performance on the back of by good results. The industrial automation segment had a very strong month with strong contributions from 3D Systems, Nidec and Daifuku. In consumer & services applications, the healthcare robotics sub-segment was again a strong performer driven by Intuitive Surgical. Alphabet was again a very strong contributor, and continued its move up after a very strong Q1 report which beat both revenue and earnings expectations</p>
		10,18%	15,11%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar				Non noté	
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet				Aller sur le site	
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel				Télécharger	

Pictet Security - LU0270904781

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Volatilité (3 ans)*	Commentaire du mois de Juin	
	Yves KRAMER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	<p>Le fonds a surperformé le marché actions mondial sur le trimestre. Les trois segments du portefeuille ont affiché une contribution relative positive, avec en tête les sous-segments des services de sécurité et de la sécurité physique. Au niveau des entreprises, les principaux contributeurs à la performance ont été Thermo Fisher Scientific (sécurité physique), Global Payments (services de sécurité) et Perkin Elmer (sécurité physique), ces sociétés ayant publié, à la surprise du marché, de très bons résultats pour le premier trimestre. Quant aux derniers de la classe, ils ont pour nom NCR (sécurité informatique), Symantec (sécurité informatique) et Sensata (sécurité physique), Les récents résultats ne sont pas suffisamment solides pour justifier une envolée des actions.</p>
	Frédéric DUPRAZ	3.49%	2,57%	16,44%	21,64%	
		Éligibilité Assureurs				
		Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Nortia, Sélection 1818, Skandia...				
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations				
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar	*****			
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet	Aller sur le site			
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel	Télécharger			

Pictet Water - LU0104884860

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Volatilité (3 ans)*	Commentaire du mois de Juin	
	Hans PETER PORTNER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	<p>Le fonds Water a affiché une performance globalement en ligne avec celle du marché d'actions mondial. Au plan des segments, la technologie de l'eau et les services environnementaux ont surperformé, tandis que l'approvisionnement en eau restait en retrait du marché. Dans le segment de la technologie de l'eau, la plupart des sous-segments ont fortement surperformé, mais deux titres du sous-segment des infrastructures municipales ont pesé lourdement sur la performance. HD Supply, distributeur industriel américain, a essuyé une forte correction, la direction ayant annoncé des résultats légèrement inférieurs aux attentes et admis que les pressions sur les marges persisteraient, car l'entreprise devra poursuivre ses investissements dans des solutions numériques. Forterra, fabricant américain de tubes, a publié des résultats inférieurs aux attentes, plusieurs charges non récurrentes ayant dû être comptabilisées, ce qui, compte tenu de l'endettement de l'entreprise, a plombé le titre. Dans le segment de l'approvisionnement en eau, les services réglementés aux collectivités ont sous-performé, notamment au Royaume-Uni, du fait d'une menace de risque réglementaire. De fait, l'autorité de régulation britannique Ofwat devrait publier en juillet sa méthodologie pour la prochaine période, laquelle tiendra très vraisemblablement compte de la baisse actuelle du coût de la dette dans le calcul de la rentabilité autorisée.</p>
	Philippe ROHNER	2.79%	9,16%	10,44%	15,63%	
		Éligibilité Assureurs				
		AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818...				
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations				
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar	****			
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet	Aller sur le site			
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel	Télécharger			

Russell Global Defensive Equity Fund - IE00B95LZY92

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Juin
	Graeme ALLAN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a surperformé l'indice de référence sur le mois. Du point de vue sectoriel, les titres de la finance, de la santé et de la consommation discrétionnaire ont généré un alpha important, grâce à des noms comme MSCI, Johnson & Johnson et Grupo Televisa. Les positions sur les secteurs de la technologie et de l'énergie ont limité la surperformance.</p>
		2.83%	6,12%	10,57%	19,78%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Generali, Cardif, Axa Thema					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michaël SFEZ	06 19 16 03 24	Note Morningstar				****	
Nadia THURY	06 81 35 07 09	Site Internet				Aller sur le site	
Guillaume DUMANS	06 11 62 22 34	Reporting Mensuel				Télécharger	

SLF (F) Equity Euro Zone Minimum Volatility - FR0010645515

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Juin
	Jaimy CORCOS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au cours de juin, le portefeuille a enregistré une sous-performance. La majeure partie de cette performance relative s'est construite sur la dernière semaine du mois et le regain de tension sur les taux. Cette sous-performance est essentiellement due aux expositions sur le secteur des services aux collectivités qui a particulièrement souffert au cours de cette dernière semaine ainsi qu'à la sous-pondération importante des financières. En plus de ces deux secteurs, les valeurs de la consommation discrétionnaire ont eu également une contribution négative sur la période. D'un point de vu titres, on peut noter la contribution positives de Total et Siemens alors que KPN, Enagas et Intesa font partis des principaux contributeurs négatifs.</p>
		10,83%	-5,92%	12,66%	8,26%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Cardif, Swiss Life, APREP, Nortia, Sélection 1818, Sogecap, BFCM, Fortuneo, Binck Bank					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Marie-Valérie TEXIER	06 75 32 79 76	Note Morningstar				*****	
Constance VEDIE	06 20 93 54 09	Site Internet				Aller sur le site	
Romain DE BECO	06 34 19 33 81	Reporting Mensuel				Télécharger	
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91						

Templeton Asian Growth - LU0260870406

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Mark MOBIUS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, voir le reporting
		6,97%	22,76%	-18,91%	21,28%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AEP, Ageas, Allianz VIP AVIP, Aprep, Axa Thema, Cardif, Cholet Dupont Partenaires, Finaveo & Associés, Gaipare, Generali Patrimoine, MMA Vie, Primonial, Sélection 1818, Skandia Old Mutual, Spirica, Swisslife					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				**	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet		Aller sur le site			
Damien ROUX	06 71 29 30 22	Reporting Mensuel		Télécharger			

Templeton Emerging Markets Fund - LU0188151921

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Mark MOBIUS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, voir le reporting
		11,17%	19,90%	-11,04%	4,09%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AEP, Allianz VIP, Axa Thema, Cardif, Finaveo & Associés, Premium Line, Primonial, Selection 1818, Skandia Old Mutual, Spirica, Swisslife, Vie Plus Suravenir					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				***	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet		Aller sur le site			
Damien ROUX	06 71 29 30 22	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 17/08/2017.

THEAM Quant Equity Europe Guru - LU1235104020

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Henri FOURNIER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Dans un contexte plutôt calme, le marché, qui était en forte hausse depuis le début de l'année, a fortement baissé sur le mois de juin. Le fonds a légèrement sous-performé son benchmark sur ce mois, mais reste en avance depuis le début de l'année. La sous-performance du fonds s'explique par les facteurs suivants : - Au sein de le Royaume-Uni, notre sélection d'actions a sous-performé de 0,8 % avec par exemple les contre-performances de GKN (-6,9 %, allouée pour 1,8 %) et de BRITISH AMERICAN TOBACCO (-5,4 %, pondérée à 1,7 %). - Notre stratégie n'était pas exposée au secteur "Banques" (contre 12,8 %), qui a surperformé au sein du Stoxx Europe 600 (de +3,6 %). - L'indice a sous-pondéré le secteur "Assurance" (-5,1 %), qui a mieux performé que le benchmark (de +2,8 %). En revanche, notre sélection au sein du secteur "Voyage et loisirs" a surperformé celle du benchmark (+5,2 %), ce qui a été amplifié par notre forte sur-allocation (+2,9 %). Enfin, au sein des secteurs "Biens et services industriels" et "Pétrole et gaz", notre choix d'actions a surperformé de resp. 1,1 % et 4,8 %. L'analyse sectorielle révèle une hausse de "Services aux collectivités" de 1,5 % (pondéré à 3,7 %) et une baisse de "Bâtiment et matériaux" de 0,7 % (pondéré à 1,8 %). Notons également les entrées de RWE et d'ENEL grâce à leurs bons scores GURU® (resp. 8,3 et 8,2) et les sorties d'AIR FRANCE-KLM du fait d'un score insuffisant (9,9) ainsi que de HOCHTIEF qui n'est plus éligible au scoring.</p>
		7,95%	-8,62%	15,54%	-	-	
		Éligibilité Assureurs Cardif, Generali, Swisslife, Skandia, Suravenir					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Aurélien DE FONSCOLOMBE	06 99 01 45 84	Note Morningstar	Non noté				
Jérémy SUISSA	06 45 14 77 61	Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

Threadneedle (Lux) American Fund - LU0198731290

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Nadia GRANT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>- En juin, l'indice S & P 500 a progressé de 0,6% en dollars. Dans l'arène politique américaine, le témoignage de James Comey, ancien capitaine du FBI, auprès de la commission judiciaire du Sénat a alimenté les médias mais n'a pas eu d'effet sur les marchés.</p> <p>- Le fonds a sous-performé son indice de référence au cours du mois.</p> <p>- Les mois récents ont connu un certain nombre de défis pour l'administration Trump, ce qui explique que le marché reflète un haut degré de scepticisme quant aux impacts potentiels de l'agenda républicain sur la croissance. Cela se reflète dans la sous-performance des titres de sociétés domestiques payant un montant d'impôt élevé, et procédant à des rachats d'actions. La valorisation du marché semble juste dans le contexte des attentes consensuelles de la croissance des bénéficiaires à deux chiffres pour cette année ainsi que l'année prochaine. Les revenus sont solides, portés par un contexte économique domestique robuste ainsi qu'une reprise de la croissance au niveau global</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire en anglais, cliquez ici :</p>
		13,02%	3,78%	1,71%	9,17%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Philippe Lorent	01 56 60 51 24	Note Morningstar	Non noté				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

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 17/08/2017.

Tocqueville Gold - FR0010649772

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	John HATHAWAY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting
	Doug GROH	-3,57%	45,34%	-17,51%	8,93%	-	
Éligibilité Assureurs							
Axa Thema, Cardif, Nortia, Oradea, Swiss Life, Vie Plus							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Anne-France GAUTHIER	01 56 77 33 88	Note Morningstar					***
Cyril GRINBLAT	01 56 77 33 89	Site Internet					Aller sur le site
		Reporting Mensuel					Télécharger

Trusteam ROC - FR0010981175

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Jean-Sébastien BESLAY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Trusteam ROC termine le mois de juin à -1.65%, perdant un peu plus que son indicateur de référence, le MSCI World TR EUR qui baisse de 1.03%. En hausse de 3.21% depuis le début de l'année, notre fonds surperforme de 0.88 points son indicateur de référence. Fidèle à notre process, nous avons allégé les sociétés dont les valorisations nous paraissaient trop élevées. En Europe, cela a par exemple été le cas de MICHELIN, DUERR ou NEOPOST (cf. commentaire T. ROC EUROPE). Aux Etats-Unis, nous avons fini de vendre SALESFORCE : en hausse de 26% depuis le début de l'année, il faut maintenant payer 6x le chiffre d'affaires 2018 et 463x son résultat opérationnel pour acheter le titre. Au contraire, certaines peurs nous ont paru exagérées au vu des éléments Satisfaction Client en notre possession. Aux Etats-Unis, la forte baisse de WALMART suite à l'annonce du rachat de Wholefood par Amazon a été l'occasion de nous renforcer. Le premier employeur mondial nous paraît être un bon exemple de retournement stratégique où les investissements au service du client pourront lui permettre de continuer d'exister dans un mode toujours plus concurrentiel (cf. commentaire T. ROC Flex). Ces opportunités s'appuyant sur des perceptions négatives du marché, sont également présentes en Europe avec AB INBEV (cf. commentaire T. ROC EUROPE), WHITBREAD (incertitudes au Royaume-Unis) ou PANDORA (cf. commentaire T. ROC EUROPE mai 2017).
	Claire BERTHIER	1,8%	5,74%	13,05%	19,28%	-	
Éligibilité Assureurs							
Generali, Aprep, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Nortia, Swiss Life...							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jérôme BLANC	01 42 96 67 06	Note Morningstar					****
Christophe JACOMINO	01 42 96 40 16	Site Internet					Aller sur le site
Antoine DUMONT	01 42 96 40 18	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 17/08/2017.