

AltaRocca Rendement 2022 - FR0012243624

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Xavier HOCHÉ	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Aucune décision n'a été prise au cours de la réunion de septembre de la BCE concernant l'avenir de son programme d'achat d'actifs à partir de l'année prochaine. Alors que les prévisions d'inflation étaient révisées en baisse (à 1.3% en glissement annuel en 2018 et à 1.5% en 2019), en raison principalement de la hausse de l'EUR/USD, la projection de croissance pour 2017 était relevée à 2.2%.</p> <p>Les marchés d'actions européens (hors Royaume-Uni) et américain ont progressé, sans se préoccuper outre mesure de la question nord-coréenne. Le dollar est resté quasi stable tandis que les taux américains s'inscrivaient en hausse, comme ceux des autres pays développés, reflet d'un sentiment favorable au risque. Sur fond de menace pour les exportations irakiennes et d'augmentation de la demande asiatique, les cours du Brent sont montés à leur plus haut niveau depuis juillet 2015, s'envolant de 11% sur le mois de septembre, tandis que l'or abandonnait 2% sur la même période.</p> <p>Quelques chiffres à retenir :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Les taux 10 ans allemands et français progressent de 10pb à 0.47% et 0.76% respectivement (+19pb pour le 10 ans USA) ; 2. Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes ont poursuivi leur contraction à -17pb sur le mois soit -94pb depuis le début de l'année <p>Dans un tel contexte, le fonds AltaRocca Rendement 2022 progresse de 0.7% en septembre ce qui porte sa performance 2017 à + 4.9% et à + 11.7% depuis création.</p>
	Muriel BLANCHIER	Éligibilité Assureurs					
	Anne-Claire DAUSSUN	Aprep, Cardif, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Axa Théma, Vie Plus, Intencial					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar	Non noté				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

Amundi Oblig Internationales P - FR0010156604

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Cédric MORISSEAU	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Alors que le sentiment des investisseurs était relativement dominé par l'actualité politique, notamment aux Etats-Unis, les données économiques mondiales ont de nouveau délivré un environnement favorable pour la plupart des actifs risqués. Le risque politique restait élevé, même s'il s'est quelque peu estompé après le recul de l'extrême droite française dans les sondages et suite à la défaite des eurosceptiques aux élections législatives aux Pays-Bas. Au Royaume-Uni, l'activation de l'article 50 sonne le départ de deux ans de négociations. Comme prévu aux Etats-Unis, la Fed a décidé de relever ses taux directeurs à 1%. En fin de mois, Donald Trump n'est pas parvenu à s'assurer suffisamment de soutiens pour abroger la réforme de santé tant décriée. Dans ce contexte, les rendements obligataires allemands ont augmenté, tandis que les spreads de la périphérie européenne se sont resserrés à l'exception de l'Italie. Alors que le prix des obligations du Trésor américain à dix ans est resté stable, le dollar a davantage souffert du ton accommodant associé à la hausse des taux de la Fed ainsi que de l'impasse dans laquelle l'administration Trump s'est trouvée confrontée pour reformer le système de santé. Au niveau du portefeuille, nos positions sur le Crédit et les obligations émergentes ont généré des gains. Côté devises, nos positions longues sur certaines devises émergentes, telles que le Peso mexicain, le Rouble russe, et la Roupie ont généré une forte performance positive</p>
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Aprep, Avip, AXA Théma, Cardif, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, Oradéa Vie, Sélection 1818, Skandia, Swis					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent ROYNEL	06 18 98 08 99	Note Morningstar	*****				
Josselin BETESTA	06 78 68 47 22						
Claude GUILLERMAS	06 46 13 20 25	Site Internet	Aller sur le site				
Hubert SEGURA	06 23 47 46 76	Reporting Mensuel	Télécharger				

AXA Court Terme Dollar - FR0000436453

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Août
	Fabien DELAVIGNE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois d'août a été marqué par le symposium de Jackson Hole, les tensions géopolitiques et l'ouragan Harvey qui a frappé les Etats-Unis. Aux Etats-Unis, le marché du travail a nettement progressé avec 209 000 créations nettes d'emplois en juillet, un chiffre au-dessus des attentes (+180 000 anticipé) qui confirme la bonne dynamique du marché du travail américain. La croissance du deuxième trimestre 2017 a été fortement révisée à la hausse, à 3% en variation trimestrielle annualisée (après une première estimation à +2,6% et +1,2% au trimestre précédent). L'inflation a progressé à +1,7% en glissement annuel en juillet (après +1,6% en juin), avec une inflation sous-jacente qui se maintient à +1,7%. De même, les salaires continuent d'afficher une dynamique positive et stable, progressant de +2,5% en glissement annuel en juillet, comme en juin. Dans ce contexte, bien que Janet Yellen n'ait pas donné d'indications sur la politique de la Fed à Jackson Hole, celle-ci devrait poursuivre sa politique de normalisation graduelle et débiter la réduction de son bilan à partir de septembre. Par ailleurs, l'administration Trump doit faire face aux provocations de la Corée du Nord qui poursuit ses essais de missiles aux larges des côtes du Japon. Les Etats-Unis doivent aussi gérer les conséquences de l'ouragan Harvey. Ce mois-ci sur AXA COURT TERME DOLLAR, nous avons surtout investi sur des corporates afin de saisir au mieux les opportunités d'achat à des taux plus attractifs. La part A surperforme encore avec un rendement de plus de 1.24% sur le mois ainsi que la part Institutionnel à près de 1.32%.</p>
		-9.43%	3,64%	11,52%	13,95%	-	
	Éligibilité Assureurs						
	Maria QUESADA						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar	Non noté				
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet	Aller sur le site				
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel	Télécharger				

AXA WF EM Short Duration Bonds - LU0800573007

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Septembre
	Iva ALEXANDROVA	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Points clés:</p> <ul style="list-style-type: none"> ? La Réserve fédérale américaine a publié des informations relatives à l'ajustement de son bilan et confirmé qu'elle allait relever les taux d'intérêt en décembre ? L'AXA WF Emerging Markets Short Duration Bond Fund («?le fonds?») a généré un rendement de +0.34% ? Le Fonds a poursuivi le renforcement de son exposition sur le marché primaire et secondaire, en profitant des obligations d'entreprises et d'État aux valorisations attrayantes ? Les flux vers la classe d'actifs se sont maintenus à un rythme soutenu, dépassant 91?milliards de dollars depuis le début de l'année en cours. <p>Perspectives:</p> <p>Les principaux risques restent centrés autour des actions imprévues des banques centrales des pays développés et des préoccupations géopolitiques persistantes. Malgré cela, les marchés émergents sont restés résilients et continuent de profiter du sentiment et du contexte technique positifs de la classe d'actifs. Nous restons positifs, mais sommes conscients du niveau des spreads des indices d'emprunts d'État et d'obligations d'entreprise par rapport aux tendances historiques et, comme nous aimons le répéter, la différenciation reste essentielle dans le contexte de la sélection de titres.</p>
		2.26%	5,52%	-1,40%	-0,50%	-	
	Éligibilité Assureurs						
	Shiv CHOPRA	Aprep, Allianz, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont, Finavéo, Generali Patrimoine, la Mondiale, Oradéa vie, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar	***				
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet	Aller sur le site				
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel	Télécharger				

AXA WF Framlington Global Real Estate - LU0266012409

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Frédéric TEMPEL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après une belle progression post-Brexit, la quasi-totalité des régions ont connu des prises de bénéfices liées aux anticipations d'une possible hausse des taux américains, avant de rebondir suite à la décision de la banque centrale américaine le 21 septembre de laisser ses taux inchangés malgré les signes d'amélioration de l'économie. La Banque du Japon a par ailleurs présenté un plan visant à maintenir les rendements des obligations à 10 ans proches de zéro. Par région, l'Asie s'est particulièrement distinguée contrairement aux Etats-Unis, tandis que l'Europe a performé en ligne. Septembre 2016 a marqué un tournant historique pour l'immobilier, qui est devenu un secteur à part entière de la classification GICS. Le système GICS (Global Industry Classification Standard) est la principale norme mondiale de classification utilisée par les places boursières, par les indices MSCI et S&P Dow Jones. Il s'agit du premier secteur nouvellement créé depuis que cette classification existe. La constitution de l'immobilier en un groupe distinct de celui des valeurs financières constitue la reconnaissance de ses caractéristiques propres et est susceptible d'accroître son intérêt aux yeux des nouveaux investisseurs. Le commerce de détail reste sous pression aux Etats-Unis alors que les concepts historiques s'essouffent et que le commerce en ligne gagne des parts de marché. Des segments comme les fournitures de bureau, l'électronique, les grands magasins de milieu de gamme et la mode pour enfants sont les plus touchés.</p>
		-2,11%	-	9,52%	25,00%	-	
		Éligibilité Assureurs Aprep, Allianz, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont, Finavéo, Generali Patrimoine, la Mondiale, Oradéa vie, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar				****	
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet				Aller sur le site	
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel				Télécharger	

Axiom Obligataire - FR0010755199

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Philip HALL Adrian PATURLE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les financières subordonnées ont poursuivi leur progression au même rythme qu'en septembre, aidées par le recul du risque Catalan et l'adoption par la BCE d'une stratégie de prolongement recalibré de sa politique monétaire conforme aux attentes du marché.</p> <p>Sur le plan réglementaire, le comité de Bâle ne s'est pas encore mis d'accord sur les minimums de RWA et les banques françaises défendent leurs intérêts en insistant sur la mise en place de la revue des portefeuilles de trading.</p> <p>La BCE a quant à elle annoncé une consultation sur les mesures de réduction de NPLs mais les intérêts nationaux ont de nouveau prévalu avec la Banque d'Italie exprimant une forte opposition.</p> <p>La saison des résultats a révélé une forte augmentation des niveaux de capital chez un certain nombre de banques britanniques (RBS et Lloyds), espagnoles et italiennes (Unicredit), tandis que d'autres ont réalisé des progrès significatifs sur la réduction de leurs stocks de créances douteuses (Caixabank, Liberbank). Dans ce sillage, la tendance positive d'amélioration des notations s'est poursuivie. Seules les banques d'investissement, Barclays et Deutsche Bank, ont en revanche publié des résultats décevants.</p>
		8,18%	0,85%	1,50%	0,26%	-	
		Éligibilité Assureurs Allianz, Cardif, Swisslife, AXA théma, Apicil, APREP, CNP, AEP, Natixis, Ageas, Skandia, Spirica, IWI International Wealth Insurer...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Note Morningstar				Non noté	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

BGF Fixed Income GL Opportunities - LU0278453476

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
BLACKROCK	Rick RIEDER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les principales contributions à la performance sont venues des stratégies axées sur les taux d'intérêt mondiaux, du crédit asiatique, de l'allocation aux obligations américaines à haut rendement et des produits structurés. Les stratégies de la performance absolue aux États-Unis ont également soutenu la performance sur le mois. Les principaux freins à la performance ont été les stratégies d'overlay macro, l'allocation aux obligations municipales et le positionnement en termes de durée et sur la courbe.</p> <p>A la fin du mois, le fonds affichait toujours une liquidité élevée et un risque faible. Ces derniers mois, l'exposition longue du fonds à la durée a essentiellement porté sur des régions autres que les États-Unis. En termes d'exposition aux taux mondiaux, le fonds détient principalement des positions longues sur les échéances 3 et 10 ans en Australie et sur l'échéance 10 ans au Mexique. Dans les pays périphériques européens, nous avons légèrement réduit notre position longue sur l'échéance 30 ans au Portugal. Nous conservons une exposition courte sur l'ensemble de la courbe au Royaume-Uni. Dans la mesure où les chiffres de l'économie américaine demeurent mitigés et qu'une hausse des taux d'intérêt aura probablement lieu, nous avons continué de réduire notre exposition longue au dollar américain par rapport à l'euro, au renminbi, au yen et au dollar canadien. Nous conservons notre positionnement défensif sur les obligations d'entreprise de qualité investment grade américaines et affichons une exposition proche de la neutralité à la durée de spread.</p>
	Scott THIEL	1.73%	-	-1,42%	3,34%	-	
	Bob MILLER	Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Charlotte GROSSEAU	01 56 43 29 26	Note Morningstar				***	
Ivana DAVAU	06 12 84 24 32	Site Internet	Aller sur le site			Télécharger	
		Reporting Mensuel					

Carmignac Unconstrained GL Bond - LU0336083497

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
CARMIGNAC RISK MANAGERS	Charles ZERAH	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois a été marqué par l'annonce de la réduction de la taille de bilan de la Réserve fédérale dès le mois d'octobre et de la poursuite d'une remontée graduelle de ses taux directeurs.</p> <p>Par ailleurs, le gouvernement Trump a détaillé son projet de réforme fiscale.</p> <p>Dans ce contexte, les taux c?urs européens se sont tendus dans le sillage des taux américains, soutenant notamment nos positions dérivées vendeuses sur les taux allemands, américains et suisses.</p> <p>Par ailleurs, notre stratégie visant à bénéficier du resserrement des marges de crédit autrichiennes par rapport aux rendements allemands a porté ses fruits. Bien qu'ayant souffert de ses positions vendeuses sur les taux hongrois, nos emprunts d'Etat émergents ont tiré parti de leur exposition au Brésil et à l'Argentine.</p> <p>Sur la partie devises, nos positions acheteuses sur le yen et vendeuses du sterling face à l'euro ont pesé sur la période.</p> <p>Le Fonds dispose d'une sensibilité aux taux d'intérêt proche de zéro caractérisée notamment des positions vendeuses sur les taux c?urs, acheteuses sur les taux périphériques et émergents ainsi qu'un poste de liquidités significatif.</p>
		-0.38%	9,46%	3,33%	13,18%	-	
		Éligibilité Assureurs					
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						

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 21/11/2017.

EdR Fund Bond Allocation - LU1161527038

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Guillaume RIGEADE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois d'octobre a été marqué par une forte déconnection entre les différents marchés obligataires, avec une tension sur les taux américains et au contraire une nette détente des taux européens.</p> <p>Aux Etats-Unis, les indicateurs économiques ont encore été extrêmement bien orientés. Les indices de confiance, comme l'ISM par exemple, sont au plus haut depuis plus de dix ans et le marché de l'emploi affiche un taux de chômage encore en baisse et des salaires en hausse légèrement supérieure aux attentes. En conséquence les taux américains continuent de monter, surtout sur les maturités les plus courtes, la prochaine hausse des taux directeurs de la part de la Fed étant maintenant attendue pour le mois de décembre avec une probabilité très élevée.</p> <p>En Europe, les taux des pays core ont bénéficié d'une politique monétaire jugée toujours très accommodante et les pays périphériques ont de plus été soutenus par une désescalade de la crise catalane et des bonnes nouvelles en Italie. Les obligations corporate, Investment Grade comme High Yield, ont toutes profité de ces facteurs de soutien mais la classe d'actif qui affiche la meilleure performance est le segment des obligations subordonnées financières.</p>
	Eliezer BEN ZIMRA	3.38%	6,09%	3,23%	3,84%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Cortal Consors, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, UAF Life Patrimoine, Vie Plus					
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						
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98	Reporting Mensuel	Télécharger				

Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.

Fidelity Flexible Bond Fund - LU1345484874

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Ian SPREADBURY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
	Tim FOSTER	2.56%	-	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Cardif, Generali, Nortia, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar	Non noté				
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 Strategic Bond - LU0594300682

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août
	Andy WEIR	2017 (YTD)	2016* 2015* 2014*	Volatilité (3 ans)*
		1.89%	- -2,51% 2,39%	-
		Éligibilité Assureurs		
		AGEAS, Thema, Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Neuflyze Vie, Selection 1818, Skandia, Swiss Life, Vie Plus		
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

Le fonds dispose de la latitude requise pour investir dans tout l'univers des instruments à revenu fixe, dont notamment les obligations d'État et quasi-obligations d'État, les crédits de qualité, les obligations à haut rendement, les titres adossés à des actifs, la dette des marchés émergents et les obligations indexées sur l'inflation. La flexibilité du fonds s'étend sur différents secteurs, devises, régions, échéances et notations. Le fonds vise à générer un risque attractif ajusté aux rendements et est conçu pour être un portefeuille à revenu fixe de base qui fournit un revenu attrayant, une volatilité basse et des avantages de diversification. Le fonds est géré conformément à la philosophie active de Fidelity et à son approche de l'investissement en produits à revenu fixe. Il s'agit d'un travail d'équipe, mais il est dirigé par un Gestionnaire de portefeuille pour générer des rendements ajustés au risque attractifs par le biais de la combinaison de positions multiples et diversifiées conseillée par des données de recherche fondamentale détenues en propre, de la modélisation quantitative et des traders spécialisés.

H2O Multibonds - FR0010923375

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre
	Bruno CRASTES	2017 (YTD)	2016* 2015* 2014*	Volatilité (3 ans)*
		17.85%	11,46% 30,95% 29,99%	-
		Éligibilité Assureurs		
		AXA THEMA, CARDIF, Generali Patrimoine, Nortia, Sélection 1818, Swisslife, Skandia, Vie Plus...		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar		*****
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Site Internet		Aller sur le site
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Reporting Mensuel		Télécharger

Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.

La Française Multistratégies Obligataires - FR0010657601

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Pascal GILBERT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nous sommes favorisés par :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Nos positions sur les obligations d'entreprises spéculatives grâce aux bons résultats des entreprises au deuxième trimestre - Notre positionnement sur les obligations émergentes dans un contexte d'amélioration des fondamentaux <p>Nous sommes pénalisés par :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Nos positions vendeuses sur les obligations d'États dits « Core » qui expliquent l'essentiel de la performance négative - Notre exposition aux obligations indexées sur l'inflation suite aux publications décevantes <p>Nos convictions :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Notre vision sur les marchés obligataires reste globalement inchangée - Nous pensons que le marché anticipe trop peu de hausses de taux aux États-Unis et que les marchés obligataires sont trop chers
		1.96%	4,79%	2,40%	9,16%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar				****	
Romain GOBERT	06 31 90 98 14						
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet				Aller sur le site	
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel				Télécharger	

La Française Rendement GL 2022 - FR0012020675

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Akram GHARBI	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nous sommes favorisés par :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La macroéconomie qui reste bien orientée et des résultats d'entreprises en amélioration - Des niveaux de taux bas et une politique toujours accommodante des banques centrales - Des taux de défaut stables voire en légère baisse <p>Nous sommes pénalisés par :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les tensions géopolitiques durant l'été entre la Corée du Nord et les États-Unis <p>Nos convictions :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les taux de défaut sont faibles, ce qui est favorable au segment des obligations High Yield - La thématique de recherche de rendement devrait continuer compte tenu des niveaux des taux
		4.23%	13,05%	-0,32%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
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	
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel				Télécharger	

M&G Emerging Markets Bond Fund - GB00BPYP3J58

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Claudia CALICH	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>? Les marchés obligataires émergents ont modestement progressé en août.</p> <p>? Sur les marchés émergents, les obligations souveraines en devise locale et forte ont surperformé leurs équivalentes émises par des entreprises.</p> <p>? Durant le mois, la gérante a notamment vendu des emprunts d'État turcs en devise locale et a renforcé le poids de la dette souveraine égyptienne en devise locale.</p>
		9.23%	8,67%	-1,56%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				Non noté	
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	

M&G Global Macro Bond Fund - GB00B739JW74

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Jim LEAVISS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>? En octobre, les performances des emprunts d'État refuges se sont révélées contrastées et les rendements ont légèrement augmenté sur le marché des emprunts d'État américains.</p> <p>? Toutefois, les marchés des obligations d'entreprises ont généralement progressé.</p> <p>? Le gérant a conservé l'importante sous-pondération de la durée par rapport au niveau considéré comme neutre pour le fonds.</p>
		-7.09%	6,53%	5,95%	12,47%	-	
		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	

Objectif Crédit Fi. - FR0010590950

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	François LAVIER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Crédit Fi a vu sa Valeur Liquidative monter de +0,59% sur le mois (part C).</p> <p>Les spreads des dettes financières ont baissé en septembre. Les Tier 1 se resserrent de 22 bps à 200 bps (vs Govt), les Tier 2 de 4 bps à 176 bps et les dettes Senior s'écartent de 1 bp pour terminer à 77 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 22 bps en OAS pour terminer à 356 bps selon l'indice Global de Barclays.</p> <p>La courbe des taux d'États allemands s'est pentifiée durant le mois, avec une hausse des rendements de 10 bps sur le 10 ans et de 8 bps sur le 5 ans à 0,46% et -0,27% respectivement et une hausse de 4 bps sur le 2 ans à -0,69%. Sur 2017, Crédit Fi affiche une performance nette de +5,77% vs +5,24% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +6,17% pour le SUSI Tier 1. Crédit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 2,0% vs 1,7% pour le SUSI Lower Tier 2 et 1,0% pour le SUSI Tier 1.</p> <p>Septembre fut un mois relativement calme pour le secteur financier : peu de primaire (comme attendu, et cela devrait perdurer jusqu'à la fin de l'année), peu d'événements importants (à l'exception de la saison des ouragans qui affectent les réassureurs, mais il s'agit essentiellement d'un impact sur le compte de résultat plus qu'un risque sur la solvabilité du secteur).</p>
	Lionel CLEMENT	7.09%	5,27%	1,19%	6,46%	-	
		Éligibilité Assureurs Ageas, Aprep, Cardif, Axa-Thema, Nortia, Orelis, Banque Leonardo, Vie Plus, UAF Patrimoine, Swiss life, Generali Patrimoine, Skandia					
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	

Oddo Haut Rendement 2021 - FR0012417368

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Alain KRIEF	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p> <p>Le quatrième trimestre 2016 a été positif pour les entreprises du monde développé, tel est le verdict de la saison des publications des résultats, aux Etats-Unis, en Europe, mais aussi au Japon. L'amélioration constatée au niveau microéconomique a été coïncidente avec la reprise du secteur manufacturier, globalement, et la remontée d'un certain nombre de prix, à la production en particulier, un phénomène en général positif pour les comptes de résultats des entreprises. Dans ce contexte, le taux 10 ans allemand a baissé de +0.43% à +0.20%. Le taux 10 ans américain a légèrement reculé à 2.39% contre 2.45% en début de mois. Au mois de février, le marché High Yield affiche une performance de +1.1% avec comme secteurs les mieux orientés l'Energie (+1.7%), les télécoms (+1.5%) et les utilities (1.5%). Les indices iTraxx Xover et iTraxx Main se sont respectivement resserrés de 10bps à 291bps et 1bps à 73bps. Au cours du mois nous avons pris nos profits sur Finmeccanica et Anglo American et réinvesti notamment dans William Hill, Eurocar, Thomas Cook et Tesco. En février, le fonds a continué de profiter de l'environnement favorable au crédit et du resserrement des primes de crédit qui a principalement concerné les émetteurs simple-B qui sont majoritaires dans notre stratégie.</p>
	Olivier BECKER	3.13%	7,64%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs Generali, Cardif, Vie Plus, Nortia, Swiss Life, La Mondiale/Aprep, Sélection 1818, Skandia, Ageas, CD Partenaires, Finaveo					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Géraud ALLAIN	06 83 69 83 56	Note Morningstar				Non noté	
Vanessa LAURENCE	01 44 51 81 18	Site Internet				Aller sur le site	
Avidan GEISSMANN	06 58 19 76 59	Reporting Mensuel				Télécharger	

Rendement Euro Plus - LU1373288288

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Benjamin PERRAY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'actualité économique du mois de septembre s'est concentrée sur les différentes réunions des grandes banques centrales. Comme les investisseurs s'y attendaient, la réserve fédérale américaine a annoncé la diminution des réinvestissements des titres qu'elle détient. Le montant initial sera de 10Mds de dollars par mois, suivi d'une augmentation de 10Mds de dollars par trimestre pour atteindre les 50Mds par mois.</p> <p>La Fed a affiché une volonté claire de ne pas modifier ce rythme dans le futur. Par ailleurs, malgré la déception des indicateurs d'inflation, et notamment de l'indice PCE, la banque centrale reste très confiante dans les perspectives de croissance de l'économie américaine et devrait donc poursuivre son resserrement monétaire d'ici la fin de l'année. De son côté, la BCE s'en est tenue à ses engagements de ne pas annoncer de modification de son programme d'achats d'actifs.</p> <p>Dans ce contexte d'amélioration économique, d'inflation faible et de retrait très progressif du soutien monétaire, les marchés sont restés bien orientés en septembre, évoluant toujours dans une volatilité faible. Ainsi l'indicateur de volatilité VIX retrouve des niveaux historiquement bas (inférieur à 10).</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p>
		2.91%	4,34%	3,73%	6,23%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Théma, Cardif, Generali, SL1818, Finaveo, CD Partenaires, Nortia, Skandia, SWL, La Mondiale, AEP, Spirica?					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nicolas MAHÉ	01 70 37 80 90	Note Morningstar	*****				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

Richelieu Obligations Court Terme - FR0011330513

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Etienne DUBOURG	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le ton accommodant de la Banque Centrale Européenne lors de sa réunion du 26 octobre dernier a donné un coup d'accélérateur à des marchés obligataires qui étaient déjà plutôt bien orientés. Concernant les emprunts d'Etat, les pays périphériques ont été les grands bénéficiaires des commentaires de la BCE. Même l'Espagne, pourtant handicapée par les turbulences liées aux évènements en Catalogne, a bien tiré son épingle du jeu. L'Italie a bénéficié de l'adoption d'une nouvelle loi électorale qui devrait amener d'avantage de stabilité au cadre politique. Le Portugal, quant à lui, réalise une nouvelle fois la meilleure performance des pays de la zone Euro. Nous avons vendu la maturité 2020 pour la remplacer par de la 2022, selon nous la plus à même de bénéficier de la bonne dynamique enregistrée sur ce pays.</p> <p>Les emprunts « corporate » ont également bien profité des commentaires de la BCE et tout particulièrement de l'annonce que cette catégorie de titres serait, sinon favorisée, du moins resterait correctement traitée par le programme d'achat d'actifs.</p> <p>Nous avons renforcé notre ligne Bureau Veritas septembre 2023.</p>
		1.53%	2,26%	0,30%	1,90%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		FINAVEO					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
David DESOLNEUX	01 56 88 63 07	Note Morningstar	****				
		Site Internet	Aller sur le site				
Emmanuel D'YTHURBIDE	06 10 29 84 15	Reporting Mensuel	Télécharger				

Rivoli Long Short Bond - FR0007066782

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Thaddée TYL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting
	Vincent GLEYZE	-5.57%	4,71%	-4,03%	2,82%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AXA Thema, Cardif, Generali Vie, Swiss life, Vieplus, Skandia, Nortia, CD partenaires, Finaveo, Banque privée 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Carole MUIR	06 84 21 48 25	Note Morningstar				Non noté	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

SLGP Corporate Bonds - FR0010734442

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Laurent GERONIMI	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Une politique de gestion axée sur une stratégie de sélection de valeurs obligataires réalisée de façon discrétionnaire et dictée en priorité par les rendements actuariels offerts et la qualité de signature. Le portefeuille est construit suivant une échelle de maturité basée sur les anticipations de l'évolution de la courbe des taux d'intérêts par les gérants du fonds.
	Alexandre HALBIN	7.13%	4,98%	-1.14%	4,52%	-	
	Charlotte SUBERCHICOT	Éligibilité Assureurs					Pour en savoir plus, cliquez sur le reporting mensuel.
		SwissLife, CD Partenaires, AEP, Finaveo, Nortia Invest					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Marie-Valérie TEXIER	06 75 32 79 76	Note Morningstar				*****	
Constance VEDIE	06 20 93 54 09						
Romain DE BECO	06 34 19 33 81						
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91	Site Internet				Aller sur le site	
Emmanuella PILLEUX	06 64 70 49 24	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 21/11/2017.

Templeton GL Total Return - LU0294221253

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Octobre
	Michael HASENSTAB	2017 (YTD) 1,53%	2016* 4,36%	2015* -6,40%	2014* 0,77%	Volatilité (3 ans)* -	<p>En septembre, le compartiment a enregistré une performance absolue positive principalement grâce à ses positions en devises et, dans une moindre mesure, en taux d'intérêt. L'exposition globale au crédit a eu un impact généralement neutre sur la performance absolue. En valeur relative, la surperformance du compartiment est principalement attribuable à ses stratégies de taux d'intérêt et, dans une moindre mesure, à son exposition aux devises. L'exposition globale au crédit a en revanche pesé sur la performance relative.</p> <p>Sur les marchés des changes, l'exposition nette négative du compartiment au yen et à l'euro a eu une incidence positive sur la performance absolue, tandis que les positions en devises en Asie hors Japon (roupie indienne) et en Amérique latine (peso mexicain) ont enregistré une baisse. La sous-pondération du yen, de l'euro et du dollar australien a bénéficié à la performance relative, tandis que le manque d'exposition à la livre sterling a pesé sur les performances. En termes relatifs, la surpondération des devises d'Amérique latine (peso mexicain) ainsi que d'Asie hors Japon (roupie indienne) ont contribué à la performance absolue.</p>
	Sonal DESAI	Éligibilité Assureurs Axa Thema, Generali Patrimoine, Cardif, Skandia, Finaveo, Selection 1818, Vieplus, Swisslife, MMA Vie					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					<p>Le Fonds a maintenu une approche défensive pour les taux d'intérêt des marchés développés, tout en détenant des expositions à la durée dans certains marchés émergents. L'exposition à la durée négative</p>
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	

Tikehau 2022 - FR0011131812

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Août
	Jean-Marc DELFIEUX	2017 (YTD) 10,06%	2016* 4,82%	2015* 1,05%	2014* 2,26%	Volatilité (3 ans)* -	<p>La stratégie du fonds. Nous conservons le positionnement du fonds (Yield to Maturity de 4,3%) tout en ayant augmenté légèrement le niveau de liquidité (17%) afin d'amortir la volatilité générée sur l'ensemble du marché High Yield suite aux tensions géopolitiques. Outre la protection de nos investisseurs lors de mouvements adverses, ces liquidités nous ont permis d'augmenter nos pondérations sur certaines lignes existantes une fois la correction de la mi-août passée, et pourront également être redéployées sur le marché primaire qui promet d'être très actif au mois de septembre et donc source d'opportunités pour le fonds. ? En août, Tikehau 2022 a généré une performance de +0,1% et reste toujours largement en tête des classements en termes de performance sur l'année (+7,9%).</p>
	Laurent CALVET	Éligibilité Assureurs AG2R, AEP, APREP, AVIP, AXA THEMA, CARDIF, CD PARTENAIRES, FINAVEO, NORTIA, SELECTION 1818, SKANDIA, SWISS LIFE					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Alexandre SICLET	01 53 59 05 38	Note Morningstar				Non noté	
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Site Internet				Aller sur le site	
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73	Reporting Mensuel				Télécharger	

Tikehau Crédit Plus - FR0010460493

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Jean-Marc DELFIEUX	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La conséquence directe de la divergence des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique se traduit dans l'évolution des taux souverains. Le 10 ans américain termine l'année proche des plus hauts à 2,50% (+12 bps sur le mois), le 10 ans allemand finit à 0,17% (-7 bps sur le mois). Les entreprises bien notées (Investment Grade) enregistrent une performance du segment de +0,64% sur le mois grâce à un léger resserrement des spreads combiné à une baisse des taux en Europe. Sur le 10 ans : UK (-18 bps), France (-6 bps), Allemagne (-7 bps), Italie (-17 bps) et Espagne (-16 bps). Les obligations à haut rendement (High Yield) surperforment avec une hausse de +1,9% sur le mois grâce à un fort écrasement des primes de risque (-45 bps) combiné au portage. La Performance de Tikehau Credit Plus sur le mois de décembre s'élève à +0,9% portant la performance annuelle à +1,8%. Le positionnement du fonds reste toujours de mise : construction en barbell, faible exposition au marché (beta à 0,6), maturité moyenne inférieure à deux ans, important niveau de liquidités (>30%), et taux actuariel proche de 3% (au worst) et de 4% (à maturité). Un rendement actuariel proche d'un indice High Yield européen, avec deux fois moins de durée crédit. Nous conservons notre prudence opportuniste adoptée depuis plusieurs mois face aux nombreuses incertitudes, notamment géopolitiques.</p> <p>Le marché du High Yield européen devrait bien se tenir avec un faible volume anticipé de nouvelles émissions et une sensibilité nettement moindre aux mouvements de taux que d'autres classes d'actifs Fixed Income.</p>
	Etienne GORGEON	3,67%	1,76%	4,25%	3,11%	-	
Éligibilité Assureurs AG2R La Mondiale, AGEAS, Allianz AVIP, Assurance Epargne Pension, APICIL, APREP, Edmond de Rothschild Assurances et Conseils, AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Crystal Partenaires, Eres, Finaveo, Generali, Neulize							
Accéder aux Informations							
Contacts Commerciaux		Note Morningstar			****		
Alexandre SICLET	01 53 59 05 38	Site Internet			Aller sur le site		
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Reporting Mensuel			Télécharger		
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73						