

## AltaRocca Rendement 2022 - FR0012243624

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Xavier HOICHE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les inquiétudes quant aux questions politiques ont en février laissé la place à celles liées aux pressions inflationnistes aux États-Unis et à ses conséquences pour la politique monétaire de la Fed. De fait, l'augmentation supérieure aux attentes du salaire horaire moyen (dans le cadre d'un rapport sur l'emploi dynamique par ailleurs), suivie d'une flambée de l'indice des prix, a tiré vers le haut les taux 10 ans américains. À l'inverse, l'inflation de la zone euro a continué de marquer le pas, pour ressortir à 1.2% en février, et les négociations salariales avec IG Metall ne nous semblent pas avoir débouché sur des augmentations excessives. Le recul des marchés d'actions mondiaux qui avait débuté fin janvier s'est poursuivi jusqu'au 9 février, le rebond qui a suivi cette date n'a pas permis de récupérer l'ensemble des pertes. Le dollar a légèrement rebondi en février après trois mois de baisses consécutives. Dans un tel contexte, le marché primaire est resté actif même si en retrait par rapport à la même période en 2017 (9Mds? sur les 2 premiers mois de 2017 versus 6Mds? en 2018). On retiendra les opérations suivantes : Elis dans le cadre du refinancement de l'acquisition Berensen émet 650m? sur 2023 et 350m? sur 2026 ; Algeco qui émet 600m? sur 2023, Selecta qui émet 3 souches 2024 (refinancement et financement des acquisitions Pelican Rouge et Argenta) et Orpea qui lance une émission 2.625% 2025 pour 400m?. Le fonds a participé à l'émission Elis 2023 et Orpea 2025.</p>
	Muriel BLANCHIER	<b>Éligibilité Assureurs</b> Aprep, Cardif, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Axa Théma, Vie Plus, Intencial					
	Anne-Claire DAUSSUN						
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
		Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## AltaRocca Rendement 2023 - FR0013193679

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Xavier HOICHE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les banques centrales et la politique (notamment en Allemagne) sont restées au premier plan de l'actualité de novembre. Pour autant, les publications macroéconomiques restaient très bien orientés. Le PIB de la zone euro a ainsi progressé de 0.6% sur le 3ème trimestre 2017, avec une dynamique commune à tous les pays : +0.8% en Allemagne et en Espagne, +0.5% en France et en Italie. L'indicateur de confiance des ménages s'est encore amélioré, pour s'établir à 0.1 ? un plus haut de 17 ans. L'inflation totale a très légèrement augmenté à 1.5% en glissement annuel, tandis que l'inflation sous-jacente restait stable à 0.9%. Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p>
	Muriel BLANCHIER	<b>Éligibilité Assureurs</b> Aprep, Cardif, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Axa Théma, Vie Plus, Intencial...					
	Anne-Claire DAUSSUN						
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
		Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Amundi Oblig Internationales P - FR0010156604

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mars
 Le portail dédié aux CGPI  	Cédric MORISSEAU	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	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>
		-2.89%	7,13%	3,68%	21,53%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Aprep, Avip, AXA Thema, 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				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Hubert SEGURA	06 23 47 46 76	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## AXA Court Terme Dollar - FR0000436453

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mai
	Fabien DELAVIGNE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de Mai a été marqué par les tensions de marché autour des développements politiques en Italie ainsi que les épisodes de stress sur les devises Turques et Argentine. Aux Etats-Unis, le marché du travail a progressé avec 164 000 créations nettes d'emplois en avril, un chiffre en-dessous des attentes (+193 000 anticipé) mais qui ne remet pas en cause la bonne tenue du marché du travail américain. La croissance du premier trimestre 2018 a été révisée légèrement à la baisse à +2,2% en variation trimestrielle annualisée (contre une première estimation à 2,3%). L'inflation est apparue à 2,5% en glissement annuel en avril, après +2,3% en mars, avec une inflation sous-jacente stable à +2,1%. De même, les salaires continuent d'afficher une dynamique positive, progressant de 2,6% en glissement annuel en avril, après 2,7% en mars.</p>
	Maria QUESADA	4.36%	-11.04%	3.62%	11.52%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar				Non noté	
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64						
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
		Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## AXA WF EM Short Duration Bonds - LU0800573007

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Iva ALEXandroVA	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		-3.85%	5,52%	-1,40%	-0,50%	-	
	Shiv CHOPRA	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

## AXA WF Framlington Global Real Estate - LU0266012409

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Frédéric TEMPEL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	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.
			2.43%	-	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

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 23/06/2018.

## Axiom Obligataire - FR0010755199

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mai
	Adrian PATURLE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de mai a été marqué par une forte correction sur les marchés provoquée par la crise politique italienne, le changement de gouvernement en Espagne et les incertitudes de la politique monétaire en Turquie. Les marchés se sont orientés vers des valeurs refuges provoquant un fort écartement des indices sur la dette financière (l'Itraxx Sub Fin s'est écarté de 69bps depuis le début du mois, atteignant un pic à 217bps le 29 mai). Les résultats du premier trimestre sont restés globalement solides : les banques ont affiché une amélioration de la qualité de leurs actifs ainsi que des coûts stables, compensant le ralentissement de leurs revenus. Du côté des bonnes nouvelles, RBS a enfin résolu son litige sur les RMBS avec le département de la justice américaine (DOJ) et la Société Générale a annoncé qu'elle était proche d'un accord sur les enquêtes de manipulation du Libor ainsi que les opérations avec la Libye. Deutsche Bank a complété son intégration avec Postbank mais a été dégradée d'un cran par S&amp;P (passant de A- à BBB+). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-1.7%	8.70%	0.85%	1.50%	-	
		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				<b>Non noté</b>	
		Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## BGF Fixed Income GL Opportunities - LU0278453476

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Rick RIEDER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	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. 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	-1.89%	-	-1.42%	3.34%	-	
	Éligibilité Assureurs						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Charlotte GROSSEAU 01 56 43 29 26		Note Morningstar				<b>***</b>	
		Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Ivana DAVAU 06 12 84 24 32		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Candriam Patrimoine Obli Inter - FR0011445436

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Philippe NOYARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Votre fonds affiche sur le mois une performance négative de -1.04 %. Le fonds a souffert de l'accroissement à l'aversion au risque où notre protection sur le risque de hausse des taux par la vente des taux allemands explique près de 40% du recul de la performance. La poche Short Duration est restée résiliente avec un retrait de - 0.12%. Nous continuons à monitorer le marché pour capturer les opportunités du marchés. Nous nous sommes présenté à l' offre de rachat proposé par ENEL hybrid 6.50% au taux de rachat de 0% évitant pour 0.5% du portefeuille d'être impacté par les turbulences sur l'Italie. La poche Opportuniste a reculé de -0.92%. Les bonds ont contribué pour - 0.62% . La poche de couverture short crédit et les indices crédit TRS IG -HY ont eu un impact positif de +0.09% Nouvelle position : pour nous protéger de notre corrélation avec le marché action, nous avons acheté un call spread V2X range 25/35 cout 0.08% potential 1% en cas de stress. La couverture taux Etat Allemand a impacté très fortement de -0.39% la performance du fonds. Avec la levée de la couverture, la duration taux du fonds est passée de +0.74% à 1.24 fin mai. Le fonds est couvert sur les taux 10 ans et 5 ans (données de la gestion).</p>
	Patrick ZEENNI	-1.59%	1.9%	4.8%	4.3%	-	
	Nicolas JULLIEN	<b>Éligibilité Assureurs</b> Cardif, Generali, AXA Thema, Vie Plus, Ageas, Intencial Patrimoine, Oradea Vie, Selection 1818, Finaveo, Swisslife, Nortia, Aprep, UAF Life, AG2R La Mondiale?					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Sébastien RAPHANAUD	06 72 00 46 83	Note Morningstar				****	
Joséphine LOREAL	06 14 73 35 29						
Suzanne BIZET	01 53 93 41 13	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Valérie DEHON	01 53 93 40 47	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Carmignac Unconstrained GL Bond - LU0336083497

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Charles ZERAH	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La formation du nouveau gouvernement italien, fruit de l'alliance entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue, et les incertitudes qui entourent l'application d'un programme commun allant à l'encontre des règles de bonne conduite budgétaire édictées par les autorités européennes ont créé une extrême volatilité sur les marchés obligataires en Europe. Ainsi, les taux italiens se sont nettement tendus, pénalisant nos obligations transalpines. Par ailleurs, les taux allemands ont joué leur rôle de valeur refuge, ce qui a pesé sur nos positions vendeuses sur les taux outre-Rhin. Nos emprunts d'Etat émergents, notamment latino-américains, nous ont coûtés, affaiblis par l'appréciation du dollar. Enfin, nos emprunts du secteur financier se sont dépréciés sur la période. Sur la partie devises, bien qu'ayant bénéficié de notre stratégie acheteuse sur le yen, notre faible exposition au dollar a affecté notre performance relative. Le Fonds dispose, après avoir neutralisé ses positions vendeuses sur les taux allemands, d'une sensibilité aux taux d'intérêt renforcée, caractérisée par ses positions acheteuses sur les taux périphériques, émergents, le crédit et un positionnement en faveur de l'euro.</p>
		-2.48%	0.10%	9.46%	3.33%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AXA THEMA, CARDIF, Generali, La Mondiale, Sélection 1818, Swisslife...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Ariane TARDIEU	06 75 83 86 18	Note Morningstar				****	
Arnaud LIAGRE	06 89 25 52 81						
Pierre ANDRIVEAU	06 87 93 36 49	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Sylvie TRAMIS	06 85 92 32 40						
Sandrine PARENT	06 79 83 86 25	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 23/06/2018.

## EdR Fund Bond Allocation - LU1161527038

Société de gestion	Gérant(s)	Performances <small>* annualisées</small>					Commentaire du mois de Mai
	Guillaume RIGEADE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de mai a été marqué par un choc massif sur les obligations d'Etat à cause de la tragédie sur la politique italienne. En effet, le ralentissement des indicateurs avancés de l'économie européenne ainsi que l'extrême volatilité de la politique et de la dette italiennes ont conduit à une baisse de 11 pb et de 22 pb respectivement sur les 10 ans américains et allemands. Cependant, les principaux mouvements se sont produits sur la dette italienne où le spread BTP-Bund s'est par exemple élargi de 170 bps à l'apogée (jusqu'à 300bps), niveau non atteint depuis 2013, en raison des craintes d'un Italexit. En outre, il y a eu un renouvellement de l'élargissement du spread sur l'Espagne parce que le parti socialiste a l'intention de proposer une motion de défiance à l'encontre contre M Rajoy que certains membres du PP ont été reconnus coupables de corruption. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Eliezer BEN ZIMRA	-0.9%	3.55%	6.09%	3.23%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Cortal Consors, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, UAF Life Patrimoine, Vie Plus					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
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				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Fidelity Flexible Bond Fund - LU1345484874

Société de gestion	Gérant(s)	Performances <small>* annualisées</small>					Commentaire du mois de Mai
	Ian SPREADBURY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a réalisé une performance en euro de -0,7 % au cours du mois de mai. Notre stratégie de duration a bénéficié du retournement du sentiment de marché en seconde partie de mois. Les expositions à la duration en EUR, GBP et USD ont eu un impact positif. Notre exposition aux CDS (afin de réduire le risque de crédit) a contribué positivement mais notre allocation globale au crédit a souffert de l'élargissement généralisé des spreads de crédit sur l'ensemble du spectre de notation. Nos légères expositions à l'Italie et à d'autres pays périphériques ont permis d'atténuer le drawdown du portefeuille.</p>
	Tim FOSTER	-3.31%	2.84%	-	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Cardif, Generali, Nortia, Sélection 1818					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
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				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Fidelity Global Strategic Bond - LU0594300682

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Andy WEIR	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>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.</p>
		-2.55%	-	-2,51%	2,39%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		AGEAS, Thema, Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Neulife Vie, Selection 1818, Skandia, Swiss Life, Vie Plus					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
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		<a href="#">Aller sur le site</a>			
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel		<a href="#">Télécharger</a>			

## H2O Multibonds - FR0010923375

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Bruno CRASTES	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En mai, le fonds souffre de la bouffée d'aversion au risque provoquée par la perspective d'une coalition gouvernementale eurosceptique à Rome. - L'achat de dette périphérique européenne contre Bund, tandis que le spread italien à 10 ans retrouve les niveaux observés en 2012-2013; - La vente de sensibilité, suite au repli du rendement américain à 5 ans, alors que les investisseurs se ruent vers les actifs de couverture ; - Le rallye du franc suisse, valeur-refuge européenne par excellence; - L'achat de peso mexicain et de livre turque absorbent les plus-values réalisées sur la vente de devises asiatiques et latino-américaines (dont le real brésilien) ; Les quelques stratégies gagnantes incluent l'achat de dollar US, en particulier contre euro, l'envolée du yen toujours face à l'euro, enfin l'arbitrage transatlantique, avec un nouvel élargissement du différentiel de taux d'intérêt à 10 ans entre les bons du trésor américain et le Bund allemand. En fin de mois, les positions vendeuses d'obligations gouvernementales courtes US et allemandes sont renforcées au même titre que la position acheteuse d'obligations souveraines italiennes. Retrait de la protection vendeuse de yen. Prises de bénéfices sur la position vendeuse d'euro en vue de raffermir les ventes de devises matières-premières.</p>
		15.21%	14.20%	11.46%	30.95%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		AXA THEMA, CARDIF, Generali Patrimoine, Nortia, Sélection 1818, Swisslife, Skandia, Vie Plus...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar		*****			
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Site Internet		<a href="#">Aller sur le site</a>			
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Reporting Mensuel		<a href="#">Télécharger</a>			

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 23/06/2018.

## La Française Multistratégies Obligataires - FR0010657601

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Maud MINUIT	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les craintes d'une escalade de tensions commerciales entre les Etats-Unis et ses partenaires se sont atténuées. Cette accalmie a bénéficié aux actifs risqués. Du point de vue fondamental, l'économie américaine se maintient sur une bonne tendance, sans crainte de ralentissement. Les enquêtes de confiance demeurent satisfaisantes. En Zone Euro, le ralentissement est présent sans pour autant remettre en cause les attentes sur la croissance 2018. Concernant les politiques monétaires, rien de nouveau, les banques centrales restent attentives aux données macroéconomiques : les taux directeurs sont restés inchangés aux Etats-Unis et en Zone Euro, la BCE a conservé un ton neutre lors de sa dernière réunion. Sur le mois, nous avons globalement été favorisés par les positions longues sur les anticipations d'inflation aux US, les positions vendeuses de taux 10 ans des pays c?ur de la zone Euro et US, la position vendeuse de taux courts US, les obligations convertibles. Nous avons été légèrement pénalisés par la position sur la devise suédoise contre Euro qui a été coupée : la Riksbank conserve un ton très accommodant.</p>
		-1.84%	2.06%	4.79%	2.40%	-	
		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 de Mai			
	Akram GHARBI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, téléchargez le reporting.</p>
		0.09%	4.64%	13.05%	-0.32%	-	
		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				
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel	Télécharger				

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 23/06/2018.



## Lazard Credit Fi - FR0010590950

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mai
	François LAVIER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Lazard Credit Fi a vu sa Valeur Liquidative descendre de -2,2% sur le mois (part IVC). Les spreads des dettes financières se sont tous écartés. Les Tier 1 s'écartent de 20 bps pour terminer à 118 bps (vs Govt), les Tier 2 de 72 bps à 238 bps et les dettes Senior de 28 bps à 105 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos en OAS s'écartent de 98 bps pour terminer à 424 bps selon l'indice Global de Barclays. La courbe des taux d'États allemands s'est aplatie durant le mois, avec une baisse des rendements de 22 bps à 0,34% sur le 10 ans, de 21 bps à -0,28% sur le 5 ans, et de 8 bps à -0,67% sur le 2 ans. Sur 2018, Lazard Credit Fi affiche une performance nette de -2,18% vs -2,27% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et 0,00% pour le SUSI Tier 1. Lazard Credit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 1,8% vs +1,8% pour le SUSI Lower Tier 2 et 0,7% pour le SUSI Tier 1. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Lionel CLEMENT	-1.81%	7.74%	5.27%	1.14%	-	
		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				<b>Non noté</b>	
Victor ALVES	06 70 95 60 01						
Damien RENAUD	01 44 01 13 72	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Etienne DEBART-JOHNER	07 84 09 24 58	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## M&G Emerging Markets Bond Fund - GB00BPYP3J58

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mai
	Claudia CALICH	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés obligataires émergents ont reculé en mai, sous l'effet du regain d'aversion au risque intervenu parmi les investisseurs obligataires internationaux. Suite à la baisse des cours, la gérante a renforcé certaines positions dès lors qu'elle a estimé les valorisations attractives. Elle a notamment accru la pondération de certaines positions liées au pétrole qui, selon elle, devraient être aidées par la hausse du prix de l'or noir.</p>
		-7.4%	10.52%	8.67%	-1.56%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Nortia, Generali, S1818, Cardif, Primonial, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				<b>*****</b>	
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25						
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 23/06/2018.



## Richelieu Obligations Court Terme - FR0011330513

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Etienne DUBOURG	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après 3 mois d'incertitude et maintes péripéties, les partis politiques italiens sont parvenus à un compromis pour former enfin un gouvernement. Mais ce dernier ressemble à l'alliance de la carpe et du lapin. Il rassemble en effet la Ligue du Nord(extrême droite) et le mouvement 5 étoiles (généralement classé à l'extrême gauche). Cette alliance était celle qui avait la probabilité la plus faible de se réaliser et aussi celle qui présentait le plus de risques pour les marchés. Ces 2 partis anti système sont en effet très eurosceptiques. Le marché des emprunts d'Etat italiens est alors devenu particulièrement volatil et a réagi très négativement à la nouvelle. Les autres pays périphériques n'ont pas échappé à la contamination mais dans une proportion bien moindre. L'Allemagne, de son côté, a bénéficié du classique effet de « flight to quality ». La performance positive des pays du noyau dur n'a pas empêché le marché dans son ensemble de plonger fortement dans le rouge. La crise italienne a entraîné un regain de l'aversion au risque qui a pénalisé au premier chef les corporates High yield et dans une moindre mesure, l'Investment Grade. Le secteur financier est le secteur qui a le plus souffert de la situation.</p>
		-0.26%	1.46%	2.26%	0.28%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> FINAVEO					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
David DESOLNEUX	01 56 88 63 07	Note Morningstar			<b>****</b>		
Emmanuel D'YTHURBIDE	06 10 29 84 15						
Jean FONDEVILLE	06 16 71 84 79	Site Internet			<b>Aller sur le site</b>		
Grégory JUIGNET	06 24 49 04 38	Reporting Mensuel			<b>Télécharger</b>		

## Rivoli Long Short Bond - FR0007066782

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Thaddée TYL  Vincent GLEYZE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting</p>
		0.38%	4,71%	-4,03%	2,82%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AXA Thema, Cardif, Generali Vie, Swiss life, Vieplus, Skandia, Nortia, CD partenaires, Finaveo, Banque privée 1818...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Carole MUIR	06 84 21 48 25	Note Morningstar			<b>Non noté</b>		
		Site Internet			<b>Aller sur le site</b>		
		Reporting Mensuel			<b>Télécharger</b>		

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 23/06/2018.

## Russell Investments Unconstrained Bond - IE00B9HH4T37

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mai
	Adam SMEARS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le Fonds a poursuivi sur sa lancée en mai et a surperformé l'indice de référence. Les gains ont été largement tirés par l'allocation à la stratégie de remboursement anticipé de crédits immobiliers gérée par Putnam, l'une de nos stratégies opportunistes, et par l'allocation à la stratégie longue en volatilité gérée par H2O. Concernant les devises, la sous-exposition à la couronne norvégienne et la couronne suédoise s'est montrée payante, contrairement à la surpondération sur la livre sterling, l'euro et le peso mexicain. Le positionnement sur les taux a limité les gains au cours du mois.</p>
		0.31%	0.91%	0.92%	-1.40%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michaël SFEZ	06 19 16 03 24	Note Morningstar				**	
Nadia THURY	06 81 35 07 09	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Ugo CORRADETTI	06 11 62 22 34	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Salamandre Euro Rendement - FR0012735322

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mai
	Camille BARBIER  Thomas GIUDICI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La fin du mois de mai a été marquée par les doutes sur la situation politique en Italie, ce qui a provoqué un décrochage significatif des marchés et des aberrations comme le taux 2 ans italien devenant supérieur au taux 3 ans italien ou encore le CDS (prime de risque) à 5 ans de l'Italie atteignant le niveau du CDS de la Turquie? La sortie de l'impasse politique avec la formation du gouvernement de Giuseppe Conte a permis une accalmie des marchés. Nous restons néanmoins attentifs sur la stabilité de l'alliance entre les deux mouvements populistes transalpins. Dans ce contexte de fin de mois agité, notre équipe de gestion a fait preuve de flexibilité : -en se renforçant sur des émetteurs aux fondamentaux robustes ; -en coupant deux tiers de notre position short bund lorsque le 10 ans allemand a cassé le support de 0,50% puis, en la renforçant, lorsqu'il a atteint 0,20% au plus fort des tensions italiennes. Cette approche tactique nous a permis de finir la semaine dernière sur une performance positive alors que la plupart des indices obligataires ont eu une performance hebdomadaire négative. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-1.92%	3.53%	4.99%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Sebastien GRASSET	01 40 41 19 80	Note Morningstar				Non noté	
		Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
		Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Schroder ISF Global Credit Income - LU1514167722

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Patrick VOGEL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La stabilité de l'environnement pour les actifs risqués a soutenu les obligations d'entreprise en avril. L'indice ICE BofA Merrill Lynch Global Corporate a enregistré une performance de -0,5 %, surperformant ainsi les emprunts d'État. Les obligations d'entreprise notées Investment Grade (IG) américaines se sont quant à elles repliées de -0,8 %, tandis que les titres à haut rendement ont généré +0,4 %. Durant le mois, le fonds a renforcé son exposition aux obligations européennes à haut rendement au détriment des titres Investment Grade. En ce qui concerne le segment européen à haut rendement, nous avons participé à deux nouvelles émissions dans le secteur de la consommation non cyclique, qui bénéficient d'une activité stable et d'un risque réduit. Si les marchés ont retrouvé leur sang-froid en avril, la préoccupation lancinante est l'accalmie des statistiques économiques européennes.</p>
	Michael SCOTT	-2.44%	5.7%	-	-	-	
	<b>Éligibilité Assureurs</b> Primonial, Nortia, Intencial, Swiss Life, Sélection 1818...						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Caroline VALEMBOS	06 78 56 17 36	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Ugo CEZAR	06 75 37 89 08	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Alexandre GABUS	01 53 85 85 31	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Sextant Bond Picking - FR0013202132

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mai
	David POULET	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés obligataires ont connu en mai un retour de la volatilité engendrée dans un premier temps par l'écartement des taux américains et dans un deuxième temps par les événements électoraux italiens. Que l'on considère la trajectoire des taux américains et sa conséquence sur les flux de marché ou les doutes que peut faire peser un gouvernement italien sur l'Union Européenne, dans les deux cas les marchés obligataires se sont rapidement repris. Le taux italien à 10 ans qui avait touché 3.4% séance, s'établissait à 2.7% en fin de mois. Le rendement du segment à haut rendement européen (Bloomberg Barclays High Yield (Euro) ex Fin) termine le mois à 3.7%, ce marché extériorise une performance négative de près de 1.08% sur le mois. Nous avons donc l'espoir de retrouver des idées d'investissement ou de pouvoir réinvestir la forte trésorerie du fonds dans de meilleures conditions. Le léger effritement des marchés obligataires est à ce jour assez homogène. Les niveaux de valorisation demeurent exceptionnellement élevés. En réalité, les obligations satisfaisant nos critères de faible durée, offrant un rendement convenable pour un risque fondamental compréhensible n'ont pas subi de correction forte. Nous continuons donc à rechercher activement les meilleurs rapports risque / rendement et demeurons en très active veille sur tous les segments du marché obligataire afin d'être prêts lorsqu'un réel changement de paradigme interviendra.</p>
	Jacques SUDRE	1.13%	-	-	-	-	
	<b>Éligibilité Assureurs</b> Générali, Vie Plus, Cardif, Axa, Nortia, Finaveao, AEP, Neufilze Vie...						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Benjamin BIARD	01 40 74 35 61	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Nicolas MOUTTET	06 99 58 61 30	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Pierre-Antoine DOOR	06 68 37 07 34	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 23/06/2018.

## SLGP Corporate Bonds - FR0010734442

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Volatilité (3 ans)*	Commentaire du mois de Mai		
	Laurent GERONIMI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Composition du portefeuille : Nombre de titres détenus : 91 Poids des 10 lignes principales : 16,40% Liquidités : 19,05% Poids des 10 principales positions (titres vifs) : TCN 12mois - VALLOUREC SA 29/06/18 : 2,33% ELEC DE FRANCE 5.000% 22/01/26 : 2,17% BNP PARIBAS 4.032% 25/11/25 : 1,66% LAGARDERE SCA 2.750% 13/01/23 : 1,64% FCA BANK IE 1.000% 15/11/21 : 1,58% TCN 12mois - RALLYE SA 26/10/18 : 1,55% GEN DE CATALUNYA 4.750% 04/06/18 : 1,55% GDF SUEZ 3.875% 02/06/24 : 1,33% BOLLORE SA 2.875% 29/04/21 : 1,32% BANCO SABADELL 6.500% 18/05/22 : 1,26%	
	Alexandre HALBIN	-1.82%	7.63%	4.98%	-1.14%		-
	Charlotte SUBERCHICOT	Éligibilité Assureurs 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	Site Internet	Aller sur le site				
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91	Reporting Mensuel	Télécharger				

## Templeton GL Total Return - LU0294221253

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Volatilité (3 ans)*	Commentaire du mois d'Avril		
	Michael HASENSTAB	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Les rendements du Trésor américain ont fortement augmenté et le dollar américain s'est globalement raffermi en avril. Les rendements ont globalement augmenté dans une grande partie de l'Europe, de l'Amérique latine et de l'Asie. Sur le mois, le fonds a réalisé une performance de -0,99%, sous performant son indice de référence -0,93%. Les positions sur les devises négatives du fonds sur le yen japonais, l'euro et le dollar australien ont contribué à la performance absolue, le dollar américain s'étant globalement renforcé par rapport à ces devises en avril. Les positions sur les devises en Amérique latine (real brésilien et peso mexicain) et en Asie hors Japon (roupie indienne) ont nui aux résultats absolus, plusieurs devises des marchés émergents s'étant dépréciées par rapport à un dollar américain globalement plus fort en avril.	
	Sonal DESAI	-4.05%	0.53%	4.36%	-6.40%		-
		Éligibilité Assureurs 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						
Damien ROUX	06 71 29 30 22	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 23/06/2018.

## Tikeahu 2022 - FR0011131812

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Jean-Marc DELFIEUX	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En mai, Tikeahu 2022 enregistre une performance de -1,5%. Dans le respect de notre philosophie de gestion active, nous avons investi de la manière la plus optimale possible les souscriptions de nos investisseurs en participant au marché primaire sur les dossiers les plus solides fondamentalement dans une logique de « buy and hold » (PBB CoCo, Kraton) ainsi qu'en achetant des papiers yield-to-call décôtés (Leaseplan) afin de réduire la volatilité globale du portefeuille optiquement alors qu'en réalité 24% du portefeuille (en intégrant l'allocation aux papiers yield-to-call et called) est peu sensible aux mouvements de marché tout en générant un portage attractif. Pour lire l'intégralité du commentaire téléchargez le reporting.</p>
	Laurent CALVET	-0.23%	10.26%	4.82%	1.05%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AG2R, AEP, APREP, AVIP, AXA THEMA, CARDIF, CD PARTENAIRES, FINAVEO, NORTIA, SELECTION 1818, SKANDIA, SWISS LIFE					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Mickael BEN IKEN	01 53 59 39 82	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Pierre MARION	01 53 59 05 27						
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Tikeahu Crédit Plus - FR0010460493

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Jean-Marc DELFIEUX	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	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 Tikeahu 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 (&gt;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 de crédit. Nous conservons notre prudence opportuniste adoptée depuis plusieurs mois face aux nombreuses incertitudes, notamment géopolitiques. 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	-0.24%	1,76%	4,25%	3,11%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> 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 Vie, Nortia, Oradea Vie, Orelis, Selection 1818, Skandia,					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Mickael BEN IKEN	01 53 59 39 82	Note Morningstar				<b>****</b>	
Pierre MARION	01 53 59 05 27						
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	