

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	Éligibilité Assureurs Aprep, Cardif, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Axa Théma, Vie Plus, Intencial					
	Anne-Claire DAUSSUN						
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	

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 orientées. 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	Éligibilité Assureurs Aprep, Cardif, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Axa Théma, Vie Plus, Intencial...					
	Anne-Claire DAUSSUN						
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	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>
		-2.99%	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				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 de Septembre
	Fabien DELAVIGNE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de septembre a été marqué par la persistance de turbulences sur les marchés émergents, sous pression face à une combinaison de facteurs allant du resserrement des conditions financières (force du dollar et hausse des taux américains) au ralentissement de l'activité économique en Chine et à l'escalade des mesures protectionnistes. En effet, la guerre commerciale s'est accentuée avec la mise en place par les Etats-Unis de 10% de taxes sur 200Mds\$ d'importations chinoises (taxes devant passer à 25% au 1er janvier 2019), ce qui a engendré des représailles par les autorités chinoises, taxant 60Mds\$ de produits américains. Le mois de septembre a aussi été marqué par les inquiétudes concernant le budget italien, le gouvernement finalement annonçant un déficit plus fort qu'attendu, à 2,4% du PIB pour 2019. Aux Etats-Unis, le marché du travail a progressé avec 201 000 créations nettes d'emplois en août, un chiffre au-dessus des attentes (+190 000 anticipé)</p>
	8.33%	-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				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

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.
		-3,48%	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.
			3,3%	-	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 14/11/2018.

Axiom Obligataire - FR0010755199

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Adrian PATURLE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les valeurs financières sont en hausse ce mois-ci malgré une actualité politique chargée. Tandis que les négociations entre l'UE et le Royaume-Uni continuent de piétiner, notamment autour de la question de la frontière irlandaise, les yeux se sont tournés vers l'Italie et la publication de son budget 2019. La Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles se sont finalement mis d'accord sur un objectif de déficit budgétaire de 2,4% du PIB. Ce niveau est supérieur à ce qui avait été demandé par le ministre des Finances M.Tria, mais la réaction des marchés a plutôt été contenue, surtout sur les obligations financières. M. Draghi a quant à lui surpris les marchés en évoquant un rebond « relativement vigoureux » de l'inflation en zone euro (anticipation à 1,7% d'ici à 2020). Cela a eu un impact sur les taux d'intérêt qui ont fortement progressé. Sur le plan de la consolidation, les rumeurs persistent sur les fusions entre UniCredit et Société Générale ainsi que sur Deutsche Bank et Commerzbank. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-2.62%	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				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			
	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	-3.18%	-	-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	
		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 14/11/2018.

Candriam Patrimoine Obli Inter - FR0011445436

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
 A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY	Philippe NOYARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Votre fonds affiche une performance positive de +0.20% sur le mois de septembre. Nous avons profité du retour de la dispersion pour construire des positions de base négative et capturer la prime de liquidité du marché Euro. Nous avons renforcé notre position short sur le marché du crédit US HY qui est revenu sur des spreads de crédit au plus bas. Nous avons profité du rebond du marché secondaire du crédit HY Euro pour continuer à alléger nos positions sur des noms dont le potentiel de performance devenait limité. Cette performance négative est essentiellement attribuable à la couverture HY US via total return swap (-0.05%). La position short HY US a été renforcée de 3%, passant dorénavant à 13% de l'actif, au regard du niveau de spread atteint en prenant des profits sur notre couverture crédit IG Euro (QW5A index) pour 3%, passant dorénavant à 15%. Au cours du mois, nous avons perdu notre prime sur les contrats de volatilité V2X & VIX pour un impact global de -0.04%. Nous n'avons pas de couverture de la sensibilité sur les taux allemand
	Patrick ZEENNI	-1.24%	1.9%	4.8%	4.3%	-	
	Nicolas JULLIEN	Éligibilité Assureurs Cardif, Generali, AXA Thema, Vie Plus, Ageas, Intencial Patrimoine, Oradea Vie, Selection 1818, Finaveo, Swisslife, Nortia, Aprep, UAF Life, AG2R La Mondiale?					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
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					Aller sur le site
Valérie DEHON	01 53 93 40 47	Reporting Mensuel					Télécharger

Carmignac Unconstrained GL Bond - LU0336083497

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Charles ZERAH	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	La Réserve fédérale a délivré une nouvelle hausse du taux « Fed Fund » alors que la BCE réitérait, au même moment, l'arrêt de son programme d'achat de dettes publiques et privées pour la fin de l'année 2018. Par ailleurs, la poursuite du resserrement monétaire américain ne semble pas inquiéter les marchés outre-mesure, l'économie américaine bénéficiant pleinement du stimulus budgétaire et de la réforme fiscale du début d'année. Les taux refuges se sont ainsi tendus bénéficiant à nos positions dérivées vendeuses sur les courbes de taux allemandes, américaines et françaises. Toutefois, notre allocation conservatrice au cours d'une période marquée par une appréciation des actifs obligataires risqués a pénalisé la performance, notamment via nos positions dérivées vendeuses sur les taux italiens et nos positions visant à bénéficier d'une hausse des marges de crédit en Europe. Nous avons également souffert de notre exposition au yen et de nos obligations américaines physiques. Nous conservons un positionnement prudent sur les obligations européennes, et une exposition significativement réduite aux dettes émergentes ainsi qu'une exposition devises privilégiant l'euro, le dollar et le yen.
		-3.62%	0.10%	9.46%	3.33%	-	
		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						
Pierre ANDRIVEAU	06 87 93 36 49	Site Internet					Aller sur le site
Sylvie TRAMIS	06 85 92 32 40	Reporting Mensuel					Télécharger
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 14/11/2018.

EdR Fund Bond Allocation - LU1161527038

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Guillaume RIGEADE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Dans son ensemble, le mois de septembre a été marqué par un mouvement inverse du mois précédent avec une diminution des tensions sur les souverains périphériques et émergents et des tensions sur les taux c?urs de la zone euro comme sur les taux américains (+15 et +20bp respectivement). La BCE comme la FED ont confirmé les attentes du marchés avec la réaffirmation de la sortie progressive de la politique accommodante européenne et la confirmation d'un relèvement de taux aux Etats-Unis et des hausses prévues sur les prochains trimestres. L'Italie a continué à être source de volatilité : après avoir craint un déficit frôlant voire dépassant les 3% du PIB, le marché s'est progressivement revenu vers des attentes inférieures à 2% et proches des objectifs du ministre des finances italiens, qui ont été infirmées en fin de mois pour un objectif de 2,4%, démontrant ainsi la capacité de la coalition populiste à s'imposer dans cette négociation. Partant de 290bp, le spread BTP-Bund a fini en diminution à 267bp après s'être resserré à 230bp. Les titres souverains chypriotes ont été particulièrement soutenus avec un relèvement de la notation S&P en catégorie d'investissement. Les spreads de crédit versus Bund se sont également quelque peu resserrés mais ont sous-performé les souverains périphériques sur le mois. Tiré par les subordonnées financières, le haut rendement se distingue avec une performance positive.</p>
	Eliezer BEN ZIMRA	-1.69%	3.55%	6.09%	3.23%	-	
		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	
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98	Reporting Mensuel				Télécharger	

Fidelity Flexible Bond Fund - LU1345484874

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Ian SPREADBURY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a dégagé des rendements négatifs au cours du trimestre et a surperformé les obligations d'État mondiales mais a sous-performé le crédit mondial. La stratégie de taux d'intérêt a pesé sur les rendements. L'exposition du fonds au risque de taux d'intérêt a freiné les gains, les rendements de la plupart des obligations d'État de base ayant augmenté. Le biais par rapport à la duration en dollars américains a été le principal frein à la performance. L'exposition au risque de change lié à la livre sterling et à l'euro a également pesé sur les rendements. L'exposition au crédit a augmenté les gains. Les écarts de crédit se sont resserrés en raison de la baisse de la volatilité et du retrait des tensions macroéconomiques des investisseurs, notamment des tensions commerciales en cours, de la perspective d'un resserrement de la politique monétaire et des tensions persistantes sur les marchés émergents. Dans ce contexte, l'exposition aux obligations de qualité inférieure et aux obligations à rendement élevé a ajouté de la valeur. Les avoirs dans les prêts étudiants Wind, AT & T et à revenu proportionnel ont été les principaux acteurs du point de vue des émetteurs. Cependant, le positionnement prudent des secteurs de la sécurité et du secteur à partiellement compensé ces gains. La répartition dans les contrats d'échange sur risque de crédit indicels (utilisés pour réduire le risque de crédit du portefeuille) a également freiné les rendements en raison du resserrement des écarts de crédit.</p>
	Tim FOSTER	-5.06%	2.84%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Cardif, Generali, Nortia, Sélection 1818					
		Claudio FERRARESE					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar				Non noté	
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70						
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Site Internet				Aller sur le site	
Armand DE BROGLIE	06 75 05 52 37	Reporting Mensuel				Télécharger	

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>
		-4.13%	-	-2,51%	2,39%	-	
		Éligibilité Assureurs AGEAS, Thema, Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Neulife 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	

H2O Multibonds - FR0010923375

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Bruno CRASTES	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après la forte bouffée d'aversion au risque provoquée par les crises turque, puis argentine, en août, la plupart des positions du fonds reprennent de la hauteur en septembre, soutenues en cela par des bons chiffres de croissance tant aux Etats-Unis qu'en Europe, par la poursuite de la normalisation par la Réserve Fédérale de sa politique de taux, et par la résilience des marchés émergents. Les stratégies les plus gagnantes incluent l'achat de dettes périphériques européennes, et ce malgré la forte correction affichée le dernier jour du mois par les obligations italiennes qui font les frais de l'annonce d'un déficit budgétaire pour 2019 supérieur aux attentes du marché. Sur le front des devises, et par-delà la neutralité de l'exposition acheteuse de dollar US, les stratégies de diversification hors-billet vert sont payantes. Elles incluent la position vendeuse de franc suisse et celles acheteuses de couronnes norvégienne et suédoise contre euro. De même, les gains générés par la ligne de front vendeuse des devises émergentes, tant latino -américaines qu'asiatiques, sont renforcés par ceux des positions acheteuses de livre turque (qui se redresse après la troisième et forte hausse consécutive de ses taux directeurs par la banque centrale) et de peso mexicain (revigoré par l'accord commercial signé fin août avec Washington). Les quelques positions de crédit participent à la bonne performance du mois.</p>
		25.46%	14.20%	11.46%	30.95%	-	
		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	

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 14/11/2018.

La Française Multistratégies Oblig - FR0010657601

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Août
	Maud MINUIT	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le cru estival fut une nouvelle fois marqué par une grande nervosité des investisseurs. Et pour cause : aggravation de la crise en Turquie et contagion aux pays émergents les plus fragiles, absence d'avancée des négociations commerciales entre l'Europe, la Chine et les USA, incertitude politique en Italie, et difficultés autour du Brexit à l'approche de la date de sortie. Conscients de ces risques, les investisseurs ont délaissé les monnaies émergentes au profit des actifs "made in US", le Vieux continent étant pénalisé par le risque politique italien. Le Dollar s'apprécie contre l'ensemble des devises des pays développés (hors Japon) et émergents. La Lire turque a perdu entre 20-25 % de sa valeur et par contagion les devises de l'Argentine -26 %, de l'Afrique du Sud -8 % ou du Brésil -6 %. Du côté des banques centrales, une hausse de 25 bps des taux FED Funds est attendue à 100 % en septembre. Sur le marché des obligations d'Etat, les rendements souverains ont joué leur rôle de valeur refuge. Les obligations américaines et allemandes à 10 ans ont ainsi clôturé à 2,86 % et à 0,32 %. Au niveau de la périphérie, les taux italiens à 2 et 10 ans ont clôturé à 1,47 % et 3,24 %, encaissant logiquement des tensions respectives de 73 bps et 52 bps. Sur les marchés émergents, l'indice JP Morgan "Global Diversified Sovereign" s'est écarté de 43 bps sur le mois. Dans ce contexte, nous avons été pénalisés par notre positionnement avec une sensibilité légèrement négative, nos allocations en points morts d'inflation européens, en subordonnées, et sur la Turquie qui ont souffert dans l'environnement averse au risque du mois d'août.</p>
		-3.22%	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 Juin
	Akram GHARBI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Structure du portefeuille en % actif net : Obligations taux fixe : 87.92% OPCVM monétaires : 4.35% Obligations taux variable : 4.35% Liquidités : 2.18% Obligations convertibles : 1.20% Pour plus d'informations, téléchargez le reporting.</p>
		-0.84%	4.64%	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	

La Française Rendement GL 2025 - FR0013258647

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Akram GHARBI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nous sommes favorisés par : Des bonnes publications de résultats surtout aux États-Unis Des taux de défaut faibles Nous sommes pénalisés par : La volatilité des marchés émergents, notamment en provenance de la Turquie et de l'Argentine La situation politique en Italie qui reste compliquée Les menaces de guerre commerciale des États-Unis avec ses principaux partenaires économiques (Chine ; Europe) Nos convictions : La volatilité restera présente sur les marchés en raison des facteurs de risque mentionnés plus haut. Néanmoins, les fondamentaux des entreprises demeurent bien orientés avec un taux de défaut faible.</p>
	Thibault CHRAPATY	-0.81%	-	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs AGEAS, AEP, APREP, AXA, CARDIF, CD Partenaires, CNP, FINAVEO&Associés, GENERALI, INTENCIAL, La Mondiale, NORTIA, ORADEA, SELECTION 1818, SWISSLIFE, UAF LIFE Patrimoine, UNEP, VIE PLUS					
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	

Lazard Credit Fi - FR0010590950

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	François LAVIER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Lazard Credit Fi a vu sa Valeur Liquidative monter de +0,09% sur le mois (part IVC). Les spreads des dettes financières se sont tous resserrés. Les Tier 2 se compressent de 22 bps pour terminer à 220 bps et les dettes Senior de 4 bps pour finir à 100 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les AT1s en OAS se resserrent de 3 bps pour arriver à 387 bps selon l'indice Bloomberg Barclays Global. La courbe des taux d'États allemands est remontée durant le mois, avec une hausse des rendements de 14 bps à 0,47% sur le 10 ans, de 14 bps à -0,09% sur le 5 ans, et de 8 bps à -0,53% sur le 2 ans. Sur 2018, Lazard Credit Fi affiche une performance nette de -1,71% vs -1,12% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et -2,81% pour le Barclays Global Contingent Capital ? Hedged. Lazard Credit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 2% vs 2,1% pour le SUSI Lower Tier 2 et 3,5% pour le Barclays Global Contingent Capital ? Hedged. L'Italie a continué de rythmer l'appétence au risque durant septembre, la perspective d'un déficit budgétaire nettement en dessous des 2%, menée par le ministre des finances Tria, a fait reculer le spread Allemagne-Italie à 10 ans de 55 pb jusqu'à l'annonce final du budget le 27. L'objectif de déficit ressort donc finalement à 2.4%, bien au-dessus des anticipations du marché et même si les détails des calculs n'ont pas encore été rendu publics (notamment le taux de croissance du PIB retenu), le spread Allemagne-Italie s'est écarté de 36 pb suite à cette annonce. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Lionel CLEMENT	-2.56%	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				Non noté	
Victor ALVES	06 70 95 60 01						
Damien RENAUD	01 44 01 13 72	Site Internet				Aller sur le site	
Etienne DEBART-JOHNER	07 84 09 24 58	Reporting Mensuel				Télécharger	

M&G Emerging Markets Bond Fund - GB00BPYP3J58

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Septembre
	Claudia CALICH	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après plusieurs mois de volatilité accrue, les marchés obligataires émergents ont progressé en septembre. Les obligations souveraines libellées en devise locale ont signé la meilleure performance, mais les obligations d'État et d'entreprises en devise forte ont également enregistré des gains. Toutefois, la dispersion des performances s'est révélée importante entre les différents marchés. Par exemple, la lire turque a bénéficié d'une hausse des taux d'intérêt plus importante que prévu, tandis que le peso argentin est resté sous pression en raison des négociations en cours entre le pays et le FMI au sujet d'un accord de financement. L'indice JP Morgan GBI-EM Global Diversified, qui représente la dette souveraine en devise locale, a progressé de 2,6 % sur le mois. Quant à la dette souveraine en devise forte, mesurée par l'indice JP Morgan Emerging Markets Bond (EMBI) Global Diversified, elle s'est inscrite en hausse de 1,5 %. Enfin, s'agissant des obligations d'entreprises émergentes, l'indice JP Morgan Corporate EMBI (CEMBI) Broad Diversified a enregistré un gain de 0,9 %. Toutes les performances sont indiquées en dollar américain. Le fonds a conservé un portefeuille internationalement diversifié d'obligations émergentes et a gagné du terrain dans ce contexte, en dépit d'un « swing pricing » négatif de 0,78 %.</p>
		-8.31%	10.52%	8.67%	-1.56%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				*****	
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 Macro Bond Fund - GB00B739JW74

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Septembre
	Jim LEAVISS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés obligataires internationaux ont enregistré des performances contrastées en septembre, la hausse des taux d'intérêt et les tendances inflationnistes étant restées des thématiques clés pour les investisseurs. La Réserve fédérale a confirmé une nouvelle hausse de 0,25 point de pourcentage de ses taux d'intérêt en raison de la bonne santé persistante de l'économie américaine, tandis que les chiffres de l'inflation sont ressortis supérieurs aux attentes au Royaume-Uni. Dans ce contexte, les rendements des emprunts d'État refuges ont augmenté, mais le regain d'appétit pour le risque s'est traduit par une progression des obligations à haut rendement et émergentes. Sur les marchés émergents, une certaine dispersion notable des rendements a encore été patente. Par exemple, la Banque centrale turque a surpris avec une hausse supérieure aux attentes de ses taux d'intérêt afin de soutenir la livre, une décision qui a aidé à améliorer la performance des actifs turcs. Toutefois, le peso argentin est quant à lui resté sous pression en raison des négociations en cours entre le pays et le FMI au sujet d'un accord de financement. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		0.23%	-7.94%	6.53%	5.95%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				***	
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						

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 14/11/2018.

Rendement Euro Plus - LU1373288288

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Benjamin PERRY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés d'actifs risqués ont subi une correction majeure sur le mois d'octobre. L'Eurostoxx50 abandonne 5.84%, soit sa plus forte baisse mensuelle en deux ans. Pour une fois, les marchés américains ne sont pas épargnés avec une baisse de 4.30% du S&P500 et de 6.69% du Nasdaq. Alors que beaucoup d'investisseurs espéraient que la saison des résultats d'entreprises allait permettre d'occulter temporairement le contexte géopolitique morose, c'est le contraire qui s'est produit puisque beaucoup d'entreprises ont revu à la baisse leur perspective 2019. Le marché automobile a été durement touché à cause des incertitudes liées à la Chine. Cette dernière a toutefois annoncé en fin de mois une baisse des taxes sur l'acquisition de voiture afin de compenser les décisions commerciales américaines. Le High Yield européen a subi également des dégagements avec une baisse de près de 1.5%. Le retour de l'aversion pour le risque et le repositionnement des investisseurs sur les actifs refuges nous a également pénalisé puisque nous avons perdu sur nos couvertures taux. Enfin, il est à noter que les mouvements ont été exacerbés par une forte diminution de la liquidité. En fin de mois, nous avons décidé d'alléger une partie de nos positions High Yield et de compenser par des trackers afin de contrer ce retrait de liquidité. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-4.87%	3.25%	4.34%	3.73%	-	
		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				****	
Alain BENSO	01 70 38 88 68	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Richelieu Obligations Court Terme - FR0011330513

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Etienne DUBOURG	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés obligataires ont été assez chahutés au cours du mois de septembre, notamment à cause de l'Italie. Dans un premier temps, ces derniers se sont laissés aller à espérer un déficit budgétaire raisonnable avant d'être pris à contre-pied, le 27 septembre, lors de la publication du chiffre. Toutefois la déception des marchés n'a pas été suffisante et n'a pas eu suffisamment de temps pour effacer totalement la performance engrangée par les actifs risqués, et notamment les emprunts d'Etat italiens, au cours des 3 premières semaines du mois de septembre. Le « high Yield corporate » a fini dans le vert et a fort logiquement surperformé l'« investment Grade Corporate » qui, de son côté, a réalisé une performance négative. La structure du portefeuille est restée la même. Nous avons répondu positivement à l'offre de remboursement anticipé de l'obligation Foncière Lyonnaise 2022. La partie investie à taux variable n'a pas eu une influence déterminante sur la performance du fonds au mois de septembre. Coté taux fixe, la performance globale est légèrement négative avec Iliad et bureau Veritas qui ont apportés la contribution négative la plus élevée.</p>
		-0.51%	1.46%	2.26%	0.28%	-	
		Éligibilité Assureurs FINAVEO					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
David DESOLNEUX	06 20 56 15 23	Note Morningstar				****	
Emmanuel D'YTHURBIDE	06 10 29 84 15	Site Internet				Aller sur le site	
Jean FONDEVILLE	06 16 71 84 79	Reporting Mensuel				Télécharger	
Grégory JUIGNET	06 24 49 04 38						
Vanessa CARRIO	06 24 51 02 09						

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 14/11/2018.

Rivoli Long Short Bond - FR0007066782

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Vincent GLEYZE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting
		-3.24%	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				

Russell Inv Unconstrained Bond - IE00B9HH4T37

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Adam SMEARS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au troisième trimestre, le Fonds a continué à surperformer. Le resserrement des spreads à l'extrémité courte de la courbe s'est avéré positif pour le positionnement du Fonds. Du point de vue du rendement, Hermes et Post, ont stimulé la performance relative. Contrairement aux derniers trimestres, l'allocation à la stratégie de prépaiement hypothécaire opportuniste gérée par Putnam et à la stratégie d'exposition longue à la volatilité gérée par H2O a légèrement nui à la performance. En matière de devises, les positions longues sur le yen japonais et la livre sterling ont également pesé sur le rendement relatif. Les taux ont pesé sur la performance à cause d'un positionnement long sur les taux américains.</p>
		-0.13%	0.91%	0.92%	-1.40%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Finaveo					
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				
Ugo CORRADETTI	06 11 62 22 34	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 14/11/2018.

Salamandre Euro Rendement - FR0012735322

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
 SALAMANDREAM <i>nutrisco et extinguo</i>	Camille BARBIER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le retour de l'aversion pour le risque a pénalisé les actifs risqués obligataires qui sont repartis dans le rouge sur le mois, le taux de rendement du High Yield Euro repassant même, pour la première fois depuis décembre 2016, au-dessus des 4%. Dans le même temps, le taux 10 ans allemand a baissé de 9bps pour s'établir à 0,39% en fin de mois, jouant son rôle d'actif refuge, ce qui a pénalisé les papiers CMS et notre positionnement « short » sur les taux. Nous restons néanmoins confiants avec cette position, la croissance en zone euro (même en ralentissement) et la fin programmée du « quantitative easing » ne justifiant pas, selon nous, des taux aussi bas. L'accentuation des craintes au sujet des conséquences de la guerre commerciale voulue par Donald Trump ont pénalisé les marchés sur le mois. Pour la première fois en octobre, les chefs d'entreprises, que ce soit aux Etats-Unis ou en Europe, ont largement mis en garde contre les conséquences négatives du conflit commercial sur leur activité. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Thomas GIUDICI	-2.76%	3.53%	4.99%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Intencial Patrimoine (Apicil/Skandia), Ageas, Swiss Life, Mutuelle D'Ivry-La Fraternelle, Nortia, Spirica, One Life, Selection 1818, Sicavonline, Finaveo, Unep, Oradea Vie, Aep.					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Sebastien GRASSET	01 40 41 19 80	Note Morningstar				****	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Schroder ISF Global Credit Income - LU1514167722

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Patrick VOGEL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nous avons renforcé notre exposition aux obligations IG en euro au cours du mois en raison de l'amélioration des valorisations. Nous avons intégré au portefeuille de nouvelles émissions senior notées BBB du secteur bancaire, renforcé les positions existantes sur des titres espagnols et britanniques et initié une position sur une obligation polonaise. Nous avons renforcé la position sur un émetteur allemand noté BBB du secteur immobilier, spécialiste du marché résidentiel berlinois, dont la valorisation a diminué au cours des derniers mois et dont les résultats du 1er semestre, publiés en août, se sont révélés favorables. En outre, nous avons investi dans la nouvelle émission d'une entreprise de financement automobile et renforcé la position sur une société de télécommunications. Nous avons réduit notre exposition aux obligations IG en livre sterling en vendant des titres senior notés A des secteurs de la banque et de l'immobilier, dont les prix avaient rebondi. Concernant les émissions en dollar américain, nous avons arbitré certains titres à haut rendement en faveur d'obligations IG. Le portefeuille reste surtout exposé aux obligations IG, notamment celles libellées en euro et en dollar américain. Compte tenu de l'augmentation du poids des titres IG en euro, le fonds est composé à environ 24 % d'obligations d'entreprise IG en euro des marchés développés.</p>
	Michael SCOTT	-2.81%	5.7%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Primonial, Nortia, Intencial, Swiss Life, Sélection 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Caroline VALEMOIS	06 78 56 17 36	Note Morningstar				Non noté	
		Site Internet				Aller sur le site	
Ugo CEZAR	06 75 37 89 08	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 14/11/2018.

Sextant Bond Picking - FR0013202132

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	David POULET	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds maintient une position importante sur l'obligation convertible Playtech de maturité novembre 2019. Playtech est un leader sur les logiciels destinés à l'industrie du jeu, en ligne et dans des machines à sous, et a récemment acquis son client Snaitech, 3e opérateur italien dans le secteur. La décote sur l'obligation convertible offre un rendement attractif au regard de la qualité du bilan de l'émetteur. Bien que les perspectives sur les différents marchés de Playtech peuvent, du fait de l'évolution réglementaire, apparaître moins favorables, la société dispose d'un bilan solide lui permettant de faire face à des conditions opérationnelles dégradées. Post cession de sa participation de 10% dans le site de trading Plus500, le levier de dette nette / EBITDA s'établit autour de 2.1x, la transformation en Free Cash Flow étant de 50% de l'EBITDA. Le fonds a pu saisir un rendement sur cette obligation courte entre 4.1 et 2.3%, ce qui est attractif pour un risque de crédit très limité.</p>
	Jacques SUDRE	1.36%	-	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs Générali, Vie Plus, Cardif, Axa, Nortia, Finaveo, AEP, Neufilze Vie...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Benjamin BIARD	01 40 74 35 61	Note Morningstar				Non noté	
Nicolas MOUTTET	06 99 58 61 30	Site Internet				Aller sur le site	
Pierre-Antoine DOOR	06 68 37 07 34	Reporting Mensuel				Télécharger	

SLGP Corporate Bonds - FR0010734442

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Laurent GERONIMI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Composition du portefeuille : Nombre de titres détenus : 99 Poids des 10 lignes principales : 15,60% Liquidités : 16,68% Poids des 10 principales positions (titres vifs) : BOLLORE SA 2.875% 29/04/21 2,41% ELEC DE FRANCE 5.000% 22/01/26 2,17% BNP PARIBAS 4.032% 25/11/25 1,69% LAGARDERE SCA 2.750% 13/01/23 1,64% TCN 12mois - RALLYE SA 26/10/18 1,55% GDF SUEZ 3.875% 02/06/24 1,33% BANCO SABADELL 6.500% 18/05/22 1,26% LA MONDIALE 5.050% 17/12/25 1,22% BNP PARIBAS 6.125% 17/06/22 1,21% ARKEMA 4.750% 29/10/20 1,21%</p>
	Alexandre HALBIN	-2.82%	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	Site Internet				Aller sur le site	
Romain DE BECO	06 34 19 33 81	Reporting Mensuel				Télécharger	
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91						

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 14/11/2018.

Templeton GL Total Return - LU0294221253

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Michael HASENSTAB, PH.D	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au cours du troisième trimestre, l'aversion générale pour le risque d'août sur les marchés émergents a commencé à diminuer au cours de la deuxième moitié de juin. Septembre. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé le taux cible des fonds fédéraux de 25 points de base et le rendement du billet du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 20 points de base pour terminer le trimestre à 3,06%. Les rendements ont largement augmenté dans une grande partie de l'Europe, en Asie hors Japon et en Amérique latine. Pour le trimestre, les actions A (Mdis) USD du fonds ont enregistré une performance de -0,02% et son indice de référence, le Bloomberg Barclays Multiverse Index, de -0,80%.</p>
	Sonal DESAI, PH.D	-3.05%	0.53%	4.36%	-6.40%	-	
		Éligibilité Assureurs AEP, Aprep, Ageas, Allianz, Axa Thema, Cardif, Cholet Dupont, Finaveo, Generali Assurance, Generali Patrimoine, HSBC, Life Side Patrimoine, MMA Vie, Primonial, Sélection 1818, Intencial, Swiss Life, Vie Plus, UAF Accéder aux informations					
Contacts Commerciaux							
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				***	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet					Aller sur le site
		Reporting Mensuel					Télécharger

Tikehau 2022 - FR0011131812

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Jean-Marc DELFIEUX	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>les « munitions » que nous avons constituées à la fin du mois d'août nous aurons permis d'amortir la baisse du marché en début de mois mais aussi de nous réexposer rapidement afin de bénéficier pleinement du rebond qui a suivi, illustrant à nouveau les bénéfices de notre gestion active. Ces liquidités, constituées par nos prises de profits ainsi que par de nombreuses souscriptions, ont été déployées à la fois en secondaire sur des émetteurs value (Verisure, Schenck, Norican, Picard, WiZink, Lecta) et des papiers yield-to-call (Leaseplan, Loxam, BBVA) ainsi que sur le marché primaire. Dans un contexte de dispersion grandissante (nous avons recensé plus de 160 obligations ayant perdues au moins 5 points depuis le début de l'année), il est essentiel de continuer à être très sélectif, à l'image de nos participations sur le marché primaire ce mois-ci (Akzo Nobel, Thomson Reuters, Abanca, ou encore James Hardie) et sur la majorité desquelles nous avons pris profit quelques jours plus tard afin de ne capter que la prime de nouvelle émission associée (seule l'obligation Abanca est encore en portefeuille à la fin du mois car nous y avons souscrit dans une optique de buy-and-hold). Cependant, précisons que malgré notre capacité à avoir évité la quasi-totalité des « mines » depuis le début de l'année, la performance du portefeuille continue d'être retenue par l'obligation Douglas 8.75 2023 (impact de l'ordre de -0,34% sur la performance du fonds ce mois-ci) dont le cours a encore chuté de plusieurs points en septembre. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Laurent CALVET	-0.28%	10.26%	4.82%	1.05%	-	
		Éligibilité Assureurs AG2R, AEP, APREP, AVIP, AXA THEMA, CARDIF, CD PARTENAIRES, FINAVEO, NORTIA, SELECTION 1818, SKANDIA, SWISS LIFE					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mickael BEN IKEN	01 53 59 39 82	Note Morningstar					Non noté
Pierre MARION	01 53 59 05 27	Site Internet					Aller sur le site
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Reporting Mensuel					Télécharger
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73						

Tikehau 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 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. 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	-0,35%	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 Vie, Nortia, Oradea Vie, Orelis, Selection 1818, Skandia,					
Contacts Commerciaux		Accéder aux informations					
Mickael BEN IKEN	01 53 59 39 82	Note Morningstar				****	
Pierre MARION	01 53 59 05 27						
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Site Internet				Aller sur le site	
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73	Reporting Mensuel				Télécharger	