

AltaRocca Rendement 2022 - FR0012243624

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Xavier HOCHÉ	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La décélération de l'inflation en zone euro avec une inflation-core à seulement 0,9% contre 1,2% précédemment tandis que l'inflation headline baissait de 1,9% à 1,4%.</p> <p>Il s'agit des derniers chiffres avant la réunion du comité de la BCE le 8 juin (jeudi prochain), ce qui donne des arguments à Mario Draghi pour poursuivre sa politique monétaire accommodante sur le court-moyen terme. Le comité de politique monétaire de la réserve fédérale américaine (FOMC) a maintenu ses taux inchangés lors de sa réunion du mois de mai. Du côté des données, la croissance du PIB dans la zone euro a été conforme aux prévisions au T1 2017 (+0.5% sur le trimestre) ; certes, elle n'a pas été aussi forte que ne le laissaient prévoir les données qualitatives, mais elle a néanmoins été d'une bonne tenue.</p> <p>Sur les 89 sociétés ayant déjà publié leurs résultats (sur les 186 suivies par Goldman), ceux-ci sont ressortis près de 10% supérieurs aux attentes, soit un niveau jamais atteint depuis le Q3 2009.</p> <p>Ainsi, les taux de défaut sur le marché du « High Yield » devraient continuer à rester très bas en 2017 (2% d'après S&P). S'agissant de l'évolution des différentes classes d'actifs, les principaux marchés d'actions, à l'exception de la Chine, ont progressé en mai (+1.9% pour les actions Européennes ex-UK EuroStoxx Large). Du côté des performances, les différents segments du crédit ont affiché des resserrements (+0.9% pour le crédit « high yield » européen en mai).</p> <p>Le fonds AltaRocca Rendement 2022 a progressé de 0.55% en mai et de 9.84% depuis création.</p>
	Muriel BLANCHIER	Éligibilité Assureurs					
	Anne-Claire DAUSSUN	Aprep, Cardif, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Axa Théma, Vie Plus, Intencial					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar	Non noté				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

Amundi Oblig Internationales P - FR0010156604

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

AXA Court Terme Dollar - FR0000436453

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Fabien DELAVIGNE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de septembre a été marqué par les nouvelles mesures de la Banque du Japon, principalement l'introduction d'un « contrôle de la courbe des taux ».</p> <p>Concernant AXA Court Terme Dollar, nous continuons à saisir les opportunités existantes dans le marché secondaire principalement sur des banques européennes, des agences souveraines et corporates. Ce mois-ci, nous avons réussi à investir également sur des corporates du secteur énergétique, utilities ou équipement. La part I surperforme encore le benchmark de près de 40 bps.</p>
	Maria QUESADA	-4.95%	3,64%	11,52%	13,95%	-	
		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	Site Internet				Aller sur le site	
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel				Télécharger	

AXA WF EM Short Duration Bonds - LU0800573007

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Iva ALEXANDROVA	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés assimilent les premières mesures prises par la nouvelle administration américaine et ce qu'elles signifient pour la classe d'actifs. Le fonds AXA WF Emerging Markets Short Duration Bond («?le Fonds?») a enregistré un résultat de +0,99?%, toutes les régions ayant contribué à la performance globale. Le Fonds a tiré parti d'opportunités attractives parmi les obligations d'entreprise et les emprunts d'État aussi bien sur le marché primaire que secondaire. Les afflux vers la classe d'actifs se sont quasiment redressés suite aux dégagelements enregistrés dans le sillage des élections américaines.</p>
	Shiv CHOPRA	1.92%	5,52%	-1,40%	-0,50%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar				***	
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet				Aller sur le site	
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel				Télécharger	

AXA WF Framlington Global Real Estate - LU0266012409

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Frédéric TEMPEL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après une belle progression post-Brexit, la quasi-totalité des régions ont connu des prises de bénéfices liées aux anticipations d'une possible hausse des taux américains, avant de rebondir suite à la décision de la banque centrale américaine le 21 septembre de laisser ses taux inchangés malgré les signes d'amélioration de l'économie. La Banque du Japon a par ailleurs présenté un plan visant à maintenir les rendements des obligations à 10 ans proches de zéro. Par région, l'Asie s'est particulièrement distinguée contrairement aux Etats-Unis, tandis que l'Europe a performé en ligne. Septembre 2016 a marqué un tournant historique pour l'immobilier, qui est devenu un secteur à part entière de la classification GICS. Le système GICS (Global Industry Classification Standard) est la principale norme mondiale de classification utilisée par les places boursières, par les indices MSCI et S&P Dow Jones. Il s'agit du premier secteur nouvellement créé depuis que cette classification existe. La constitution de l'immobilier en un groupe distinct de celui des valeurs financières constitue la reconnaissance de ses caractéristiques propres et est susceptible d'accroître son intérêt aux yeux des nouveaux investisseurs. Le commerce de détail reste sous pression aux Etats-Unis alors que les concepts historiques s'essouffent et que le commerce en ligne gagne des parts de marché. Des segments comme les fournitures de bureau, l'électronique, les grands magasins de milieu de gamme et la mode pour enfants sont les plus touchés.</p>
		0%	-	9,52%	25,00%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Aprep, Allianz, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont, Finavéo, Generali Patrimoine, la Mondiale, Oradéa vie, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar	****				
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet	Aller sur le site				
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel	Télécharger				

Axiom Obligataire - FR0010755199

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Philip HALL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La victoire d'Emmanuel Macron au 1er tour a déclenché un rallye de soulagement. Les actions bancaires ont bondi de 6% et les AT1s, notamment les noms français, ont dépassé leurs plus hauts historiques. Même si le rattrapage est rapide, les financières sont toujours en retard par rapport aux indices corporate. A titre de comparaison l'indice EUR HY Corpo (BEUH) offre un rendement de 2,7% alors que l'indice EUR HY Financières (BEUHFI) est à 3,7%. L'annonce surprise d'élections législatives au Royaume-Uni pour renforcer le gouvernement de Theresa May a provoqué une réaction solidaire de la part des 27 autres membres de l'UE. Les négociations promettent d'être tendues, chacun étant sûr de sa position de force. Cependant, les liquidités, qui étaient restées en retrait, continuent à être déployées et les valorisations se stabilisent sur des niveaux où les fondamentaux dominent de nouveau. La saison des résultats du 1er trimestre apporte sa contribution avec des profits en hausse chez les banques suédoises et des revenus solides chez Santander, BBVA et Lloyds, tandis que Crédit Suisse confirme son augmentation de capital pour CHF 4Mds. Deutsche Bank a bouclé la sienne pour Eur 8Mds et se concentre maintenant sur sa restructuration. C'est maintenant Banco Popular qui serait susceptible de lancer une nouvelle augmentation de capital. La banque espagnole a dû corriger ses comptes 2016 pour des provisions sur créances douteuses et a remplacé la direction qui avait déjà réalisé une augmentation de capital en juin 2016.</p>
		3,78%	0,85%	1,50%	0,26%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Allianz, Cardif, Swisslife, AXA théma, Apicil, APREP, CNP, AEP, Natixis, Ageas, Skandia, Spirica, IWI International Wealth Insurer...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Note Morningstar	Non noté				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

BGF Fixed Income GL Opportunities - LU0278453476

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Rick RIEDER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les principales contributions à la performance sont venues des stratégies axées sur les taux d'intérêt mondiaux, du crédit asiatique, de l'allocation aux obligations américaines à haut rendement et des produits structurés. Les stratégies de la performance absolue aux États-Unis ont également soutenu la performance sur le mois. Les principaux freins à la performance ont été les stratégies d'overlay macro, l'allocation aux obligations municipales et le positionnement en termes de duration et sur la courbe.</p> <p>A la fin du mois, le fonds affichait toujours une liquidité élevée et un risque faible. Ces derniers mois, l'exposition longue du fonds à la duration 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 duration de spread.</p>
	Scott THIEL	1.22%	-	-1,42%	3,34%	-	
	Bob MILLER	Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Charlotte GROSSEAU	01 56 43 29 26	Note Morningstar				***	
Ivana DAVAU	06 12 84 24 32	Site Internet	Aller sur le site			Télécharger	
		Reporting Mensuel					

Carmignac Portfolio Global Bond - LU0336083497

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Charles ZERAH	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La publication de données économiques américaines en dessous des attentes sur fond d'incertitudes politiques en Europe a mené à une détente des taux outre-Atlantique et outre-Rhin en première partie de mois. Le résultat rassurant du premier tour des élections présidentielles en France a permis un début d'inversement de tendance en deuxième partie de période. Dans ce contexte, nous avons souffert de notre sensibilité négative aux taux américains, australiens et allemands. Néanmoins, nos emprunts d'État périphériques ont enregistré une contribution positive à la performance. Au sein de notre composante crédit, nous avons tiré parti de notre emprunts financiers et de notre crédit structuré. Sur la partie devises, le Fonds a bénéficié de sa sous-pondération relative au dollar. Toutefois, nous avons été pénalisés par nos stratégies acheteuse de franc suisse contre euro et vendeuse de livre sterling contre le billet vert. Le Fonds arbore une sensibilité faible aux taux d'intérêt, caractérisée par notre exposition vendeuse aux taux allemands et britanniques, et contrebalancée par notre allocation aux obligations souveraines émergentes et privées du secteur des matières premières.</p>
		0.81%	9,46%	3,33%	13,18%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AXA THEMA, CARDIF, Generali, La Mondiale, Sélection 1818, Swisslife...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Ariane TARDIEU	06 75 83 86 18	Note Morningstar				*****	
Arnaud LIAGRE	06 89 25 52 81	Site Internet	Aller sur le site			Télécharger	
Pierre ANDRIVEAU	06 87 93 36 49	Reporting Mensuel					
Sylvie TRAMIS	06 85 92 32 40						
Sandrine PARENT	06 79 83 86 25						

EdR Fund Bond Allocation - LU1161527038

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Guillaume RIGEADE	2017 (YTD) 2.28%	2016* 6,09%	2015* 3,23%	2014* 3,84%	Volatilité (3 ans)* -	<p>C'est la politique qui a rythmé les marchés obligataires ce mois-ci, la réunion de la BCE du 27 avril ayant acté le statut quo. La possibilité d'un duel entre extrêmes -Mélenchon versus Le Pen, remettant tous deux en question l'Europe, a d'abord remonté la prime de risque vers ses plus hauts annuels avec un spread France-Allemagne à 10 ans à plus de 75bp, avant de se rapprocher des plus bas vers 50bp après le résultat du 1er tour permettant au pro européen Macron d'arriver en tête. Sur le mois, les taux allemands sont restés sur des niveaux globalement stables tandis que les taux français se sont resserrés de 13, 23, 22, 18bp sur les échéances 2, 5, 10 et 30 ans. Les taux des pays périphériques ont suivi dans une moindre mesure pour ceux notés en catégorie d'investissement et dans une plus grande mesure le Portugal et la Grèce, soutenus également par la signature d'un accord entre ce dernier pays et ses crédettes ouvrant au déblocage de la prochaine tranche de refinancement mais aussi à la possibilité d'inclure le FMI dans le programme. Cette situation a aussi bénéficié au marché du crédit, notamment aux subordonnées financières et aux obligations à haut rendement, qui ont surperformé les souverains.</p>
	Eliezer BEN ZIMRA	Éligibilité Assureurs					
AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Cortal Consors, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, UAF Life Patrimoine, Vie Plus							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar			***		
Mirko CESCUTTI	01 40 17 26 47						
Bertrand CONCHON	01 40 17 22 64	Site Internet			Aller sur le site		
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16	Reporting Mensuel			Télécharger		

Fidelity Flexible Bond Fund - LU1345484874

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois			
	Ian SPREADBURY	2017 (YTD) 2.75%	2016* -	2015* -	2014* -	Volatilité (3 ans)* -	
	Tim FOSTER	Éligibilité Assureurs					
	Claudio FERRARESE	Cardif, Generali, Nortia, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar			Non noté		
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65						
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet			Aller sur le site		
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel			Télécharger		

Fidelity Global Strategic Bond - LU0594300682

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Andy WEIR	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<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>
		1.71%	-	-2,51%	2,39%	-	
		Éligibilité Assureurs AGEAS, Thema, Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Neuflyze Vie, Selection 1818, Skandia, Swiss Life, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar			**		
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65						
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet			Aller sur le site		
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel			Télécharger		

H2O Multibonds - FR0010923375

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Bruno CRASTES	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au mois de mars 2017, le fonds progresse vivement, ce qui lui permet d'afficher une performance positive depuis le début de l'année. La prime de risque politique se détend quelque peu dans la zone euro après l'échec de l'extrême droite aux élections néerlandaises et la victoire du CDU en Sarre. Les actifs risqués européens bénéficient en outre de la poursuite de l'amélioration des fondamentaux économiques au sein de l'union. Sur les marchés obligataires, la position vendeuse de sensibilité est soutenue par le léger repli des obligations souveraines du G4, et les dettes périphériques européennes surperforment leur homologue allemand. Côté devises, la vente de CAD contre JPY (-1.3%) contribue positivement à la performance, de même que le long EUR/CHF (+0.6%), le long CAD contre NZD (+2.6%) et contre ZAR (+2.1%), sans oublier le short USD contre MXN (-6.3%). A l'inverse, la position acheteuse de dollar US pâtit de la baisse du dollar Index au cours du mois de mars (DXY -0.8%). Au cours du mois, l'équipe a pris profit sur la stratégie d'aplatissement de la courbe des taux américaine dont le coût de financement et la corrélation avec la position vendeuse de sensibilité se sont accrus. Alors que les Bunds continuent de subir une pression vendeuse alimentée par la perception d'un risque électoral grandissant dans la zone euro, et que les Treasuries US profitent des vicissitudes dans les relations entre la Maison Blanche et la majorité présidentielle au Congrès, nous avons renforcé l'arbitrage transatlantique. Enfin, du côté des marchés des changes, prise de profits sur la position vendeuse de devises matières-premières contre USD, et contraction de la position acheteuse de MXN contre U</p>
		9.94%	11,46%	30,95%	29,99%	-	
		Éligibilité Assureurs AXA THEMA, CARDIF, Generali Patrimoine, Nortia, Sélection 1818, Swisslife, Skandia, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar			*****		
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Site Internet			Aller sur le site		
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Reporting Mensuel			Télécharger		

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 23/06/2017.

La Française Multistratégies Obligataires - FR0010657601

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Pascal GILBERT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nous sommes favorisés par</p> <p>Notre positionnement sur les obligations d'États allemandes et américaines</p> <p>Nos positions sur les obligations bancaires qui restent soutenues par la bonne dynamique de croissance</p> <p>Nous sommes pénalisés par</p> <p>Notre position acheteuse sur le Dollar qui s'est dépréciée contre l'Euro</p> <p>Nos positions sur les obligations High Yield qui ont quelque peu souffert de la remontée des taux malgré un contexte macro-économique en amélioration</p>
		0,62%	4,79%	2,40%	9,16%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations			<p>Nos convictions</p> <p>Malgré une conjoncture économique très dynamique, les risques politiques nous amènent à privilégier à court terme des positions plus mesurées.</p> <p>La probabilité, même très faible, de voir un Président anti-européen, a notamment conduit à réallouer certaines positions afin de limiter le risque de baisse inévitable de cette éventualité</p>		
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar		****			
Romain GOBERT	06 31 90 98 14						
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet		Aller sur le site			
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel		Télécharger			

La Française Rendement GL 2022 - FR0012020675

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Akram GHARBI	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nous sommes favorisés par</p> <p>Les résultats du 1er tour des élections françaises. La probabilité d'une victoire de Marine Le Pen semble désormais faible</p> <p>Une macroéconomie en accélération en Europe, qui reste bien orientée aux États-Unis et qui montre des signes de redressement dans les pays émergents</p> <p>Les récents résultats d'entreprises sont toujours bien orientés</p> <p>Nous sommes pénalisés par</p> <p>La volatilité des prix des matières premières et du pétrole dans l'attente des décisions de la prochaine réunion des pays membres de l'OPEP</p>
		2,78%	13,05%	-0,32%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations			<p>Nos convictions</p> <p>Les taux de défaut sont faibles voire en légère baisse en 2017 du fait de l'amélioration globale de l'environnement économique</p> <p>Dans un contexte de taux toujours proches de 0, le secteur du High Yield offre des opportunités intéressantes dans une logique de détention des titres à maturité</p>		
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar		Non noté			
Romain GOBERT	06 31 90 98 14						
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet		Aller sur le site			
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel		Télécharger			

M&G Global Macro Bond Fund - GB00B739JW74

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Jim LEAVISS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Même si le renforcement des statistiques macroéconomiques a constitué en février un thème majeur sur les marchés obligataires internationaux, l'augmentation du risque politique a également accaparé les esprits. Ce fut particulièrement le cas en Europe, où les préoccupations ont concerné les issues incertaines des élections prévues plus tard dans l'année en France et en Allemagne. Pendant ce temps, aux Etats-Unis, les investisseurs ont commencé à s'interroger sur le manque de clarté de la nouvelle administration concernant ses programmes de réduction d'impôts et de dépenses budgétaires. Dans ce contexte contrasté, les rendements des emprunts d'Etat « core » ont légèrement reculé sur le mois. Par exemple, le rendement du bon du Trésor américain à dix ans s'est replié, passant de 2,5 % à 2,4 %, tandis que celui du Bund à dix ans a reculé de 0,4 % à 0,2 %. Sur les marchés des obligations d'entreprises, aussi bien les titres « investment grade » qu'à haut rendement ont globalement enregistré des performances positives, tandis que la dette des marchés émergents s'est également inscrite en hausse. Sur le marché des changes, le billet vert a rebondi après l'accès de faiblesse subi au cours du mois précédent. Grâce à son portefeuille obligataire diversifié à l'échelle mondiale, le fonds a signé dans ce contexte une performance positive en février. Après avoir récemment réduit le poids du dollar en portefeuille, le gérant a cherché à renforcer l'exposition au billet vert dans le sillage de sa sous-performance de janvier. Ce faisant, la forte exposition du portefeuille au dollar a contribué à sa performance, le billet vert gagnant du terrain par rapport à ses principaux</p>
		-2,73%	6,53%	5,95%	12,47%	-	
		Éligibilité Assureurs Cardif, Generali, Thema, Aprep, Séléction 1818, Nortia...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar	*****				
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23	Site Internet	Aller sur le site				
Alice FAURE	01 71 70 30 24						
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25						
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20	Reporting Mensuel	Télécharger				

Objectif Crédit Fi. - FR0010590950

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	François LAVIER Lionel CLEMENT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Objectif Crédit Fi a vu sa valeur liquidative monter de +1,03% sur le mois (part C). Les spreads des dettes financières se sont tous resserrés. Les Tier 1 se resserrent de 30 bps à 291 bps (vs Govt), les Tier 2 de 24 bps à 210 bps et les dettes Senior de 3 bp pour terminer à 93 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 29 bps en OAS pour terminer à 411 bps selon l'indice Global de Barclays. La courbe des taux d'États allemands n'a quasiment pas bougé durant le mois, avec une baisse des rendements de 1 bp sur le 10 ans et le 5 ans à 0,32% et -0,39% respectivement et une hausse de 1 bp sur le 2 ans à -0,73%. Sur 2017, Objectif Crédit Fi affiche une performance nette de +3,17% vs +2,87% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +3,36% pour le SUSI Tier 1. Objectif Crédit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 2,8% vs 2,8% pour le SUSI Lower Tier 2 et 2,3% pour le SUSI Tier 1. Le mois d'avril fut caractérisé par un important attentisme et une extrême prudence à la veille des élections présidentielles françaises. Objectif Crédit Fi affiche un rendement à maturité finale de 4,1% et de 3,6% au call pour une sensibilité taux de 1,3 et crédit de 5,7.</p>
		4,58%	5,27%	1,19%	6,46%	-	
		Éligibilité Assureurs Ageas, Aprep, Cardif, Axa-Thema, Nortia, Orelis, Banque Leonardo, Vie Plus, UAF Patrimoine, Swiss life, Generali Patrimoine, Skandia					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Note Morningstar	***				
Victor ALVES	06 70 95 60 01	Site Internet	Aller sur le site				
Damien RENAUD	01 44 01 13 72						
		Reporting Mensuel	Télécharger				

Oddo Haut Rendement 2021 - FR0012417368

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Alain KRIEF	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le quatrième trimestre 2016 a été positif pour les entreprises du monde développé, tel est le verdict de la saison des publications des résultats, aux Etats-Unis, en Europe, mais aussi au Japon. L'amélioration constatée au niveau microéconomique a été coïncidente avec la reprise du secteur manufacturier, globalement, et la remontée d'un certain nombre de prix, à la production en particulier, un phénomène en général positif pour les comptes de résultats des entreprises. Dans ce contexte, le taux 10 ans allemand a baissé de +0.43% à +0.20%. Le taux 10 ans américain a légèrement reculé à 2.39% contre 2.45% en début de mois. Au mois de février, le marché High Yield affiche une performance de +1.1% avec comme secteurs les mieux orientés l'Energie (+1.7%), les télécoms (+1.5%) et les utilities (1.5%). Les indices iTraxx Xover et iTraxx Main se sont respectivement resserrés de 10bps à 291bps et 1bps à 73bps. Au cours du mois nous avons pris nos profits sur Finmeccanica et Anglo American et réinvesti notamment dans William Hill, Europcar, Thomas Cook et Tesco. En février, le fonds a continué de profiter de l'environnement favorable au crédit et du resserrement des primes de crédit qui a principalement concerné les émetteurs simple-B qui sont majoritaires dans notre stratégie.</p>
	Olivier BECKER	2.47%	7,64%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Generali, Cardif, Vie Plus, Nortia, Swiss Life, La Mondiale/Aprep, Sélection 1818, Skandia, Ageas, CD Partenaires, Finaveo					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Géraud ALLAIN	06 83 69 83 56	Note Morningstar				Non noté	
Vanessa LAURENCE	01 44 51 81 18	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Rendement Euro Plus - LU1373288288

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Benjamin PERRAY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après avoir marqué une pause en mars dans l'attente du résultat du premier tour des élections françaises, les spreads de crédit High Yield euro ont finalement clôturé le mois d'avril sur un plus bas historique. L'indice s'est ainsi resserré d'une vingtaine de points pour un niveau de rendement désormais à 2.7% contre plus de 3% en début d'année. L'horizon semble désormais dégagé pour les investisseurs qui anticipent majoritairement une victoire du candidat pro Europe, E. Macron. On a ainsi pu remarquer une nette surperformance du marché crédit Euro par rapport aux segments £ et \$. Les crédits high beta ont également bénéficié de ce regain de confiance et d'appétit pour le risque des investisseurs. Les AT1 ont affiché une performance en « total return » de 2.82% et les crédits périphériques ont globalement surperformé les « cores » si l'on regarde par nationalité d'émetteur.</p>
		2.61%	4,34%	3,73%	6,23%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Théma, Cardif, Generali, SL1818, Finaveo, CD Partenaires, Nortia, Skandia, SWL, La Mondiale, AEP, Spirica?					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nicolas MAHÉ	01 70 37 80 90	Note Morningstar				*****	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Richelieu Obligations Court Terme - FR0011330513

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Etienne DUBOURG	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La victoire à l'élection présidentielle du très Pro européen Emmanuel Macron face à la très eurosceptique Marine Le Pen, a provoqué un ouf de soulagement sur les marchés obligataires de la zone euro. Ce dernier s'est traduit par un resserrement des spreads Allemagne / France et Allemagne / pays périphériques. Alors que le rendement du Bund 10 ans allemand est resté quasiment inchangé sur le mois (- 1 bp), ceux de la France de l'Italie, de l'Espagne ou de la Belgique, ont perdu entre 8 et 12 bps. Le Portugal a continué à engranger des performances remarquables (- 50 bps sur le rendement à 10 ans), similaires à celles du mois précédent.</p> <p>A l'image des emprunts d'Etat, les obligations « corporate investment Grade » se sont bien comportées. Le secteur « High Yield », quant à lui, s'est montré encore plus dynamique, un comportement somme toute assez logique dans un climat de baisse de l'aversion au risque.</p> <p>Sur le mois écoulé, nous avons soldé notre position en emprunts d'Etat italien pour nous renforcer un peu plus tard sur le Portugal.</p> <p>Nous avons accru nos positions en obligations « Corporate » à taux variables (Euribor 3 mois) et avons sélectionné 2 nouvelles signatures (MYLAN et General Motors Financial).</p>
		0.92%	2,26%	0,30%	1,90%	-	
		Éligibilité Assureurs FINAVEO					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Marc CHEVASSUS	06 33 58 77 94	Note Morningstar		****			
Emmanuel D'YTHURBIDE	06 10 29 84 15	Site Internet		Aller sur le site			
		Reporting Mensuel		Télécharger			

Rivoli Long Short Bond - FR0007066782

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Thaddée TYL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Voir le reporting</p>
		-4.16%	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					
		Note Morningstar		Non noté			
		Site Internet		Aller sur le site			
		Reporting Mensuel		Télécharger			

Templeton GL Total Return - LU0170477797

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Michael HASENSTAB	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La courbe des taux des bons du Trésor américain s'est modérément aplatie en avril, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ayant alors légèrement baissé de 11 points de base, à 2,28 %. En Europe, les rendements ont continué à chuter en masse.</p> <p>Néanmoins, les performances étaient contrastées sur les marchés émergents d'Asie et d'Amérique latine. Un certain nombre de devises se sont renforcées face à un dollar américain largement affaibli.</p> <p>Sur le mois, le compartiment a enregistré une performance négative en valeur absolue, principalement imputable à ses positions sur les devises. L'exposition globale au crédit et les stratégies de taux d'intérêt ont eu une incidence neutre sur la performance absolue.</p> <p>La sous-performance relative du compartiment a été principalement attribuable à ses positions sur les devises et, dans une moindre mesure, à ses stratégies de taux d'intérêt. L'exposition globale au crédit a eu une incidence neutre sur la performance relative.</p>
	Sonal DESAI	-2,11%	8,40%	4,23%	12,79%	-	
		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	Site Internet	Aller sur le site				
Damien ROUX	06 71 29 30 22	Reporting Mensuel	Télécharger				

Tikehau 2022 - FR0011131812

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Jean-Marc DELFIEUX	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le marché du crédit ce mois-ci. Dans ce contexte et suite au regain d'appétit pour le risque au lendemain du premier tour des élections françaises, le marché du crédit européen reste très soutenu techniquement et plusieurs émetteurs en ont à nouveau profité pour se refinancer à de meilleures conditions (Quick, Antolin, Nomad Foods, Atalian, ou encore Senvion). De ce fait, les obligations d'entreprises bien notées (Investment Grade) ainsi que celles d'entreprises à risque (High Yield) affichent de fortes progressions à +0,5% et +1,1% respectivement. ? La stratégie du fonds. Nous conservons le positionnement agressif du fonds avec un niveau de liquidité de 4% et un Yield to Maturity de 5,1%. Nous continuons également de mettre en ?uvre une gestion active à la recherche du meilleur couple rendement/risque pour chacune des lignes en portefeuille. Nous avons activement participé au marché primaire afin de capter la valeur présente (Nemak, Atalian, Burger King), et continuons de prendre nos profits lorsque nous jugeons ne plus être rémunérés pour le risque pris (Schmolz+Bickenbach, IMS Health). La qualité de notre recherche fondamentale couplée à cette gestion active auront permis à Tikehau 2022 de généré une performance de +2,2% sur le mois, ce qui le place largement en tête des classements en termes de performance sur l'année (+5,8%).</p>
	Laurent CALVET	6,86%	4,82%	1,05%	2,26%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AG2R, AEP, APREP, AVIP, AXA THEMA, CARDIF, CD PARTENAIRES, FINAVEO, NORTIA, SELECTION 1818, SKANDIA, SWISS LIFE					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Alexandre SICLET	01 53 59 05 38	Note Morningstar	Non noté				
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Site Internet	Aller sur le site				
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73	Reporting Mensuel	Télécharger				

Tikehau Crédit Plus - FR0010460493

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Jean-Marc DELFIEUX	2017 (YTD) 2.45%	2016* 1,76%	2015* 4,25%	2014* 3,11%	Volatilité (3 ans)* -	<p>La conséquence directe de la divergence des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique se traduit dans l'évolution des taux souverains. Le 10 ans américain termine l'année proche des plus hauts à 2,50% (+12 bps sur le mois), le 10 ans allemand finit à 0,17% (-7 bps sur le mois). Les entreprises bien notées (Investment Grade) enregistrent une performance du segment de +0,64% sur le mois grâce à un léger resserrement des spreads combiné à une baisse des taux en Europe. Sur le 10 ans : UK (-18 bps), France (-6 bps), Allemagne (-7 bps), Italie (-17 bps) et Espagne (-16 bps). Les obligations à haut rendement (High Yield) surperforment avec une hausse de +1,9% sur le mois grâce à un fort écrasement des primes de risque (-45 bps) combiné au portage. La Performance de Tikehau Credit Plus sur le mois de décembre s'élève à +0,9% portant la performance annuelle à +1,8%. Le positionnement du fonds reste toujours de mise : construction en barbell, faible exposition au marché (beta à 0,6), maturité moyenne inférieure à deux ans, important niveau de liquidités (>30%), et taux actuariel proche de 3% (au worst) et de 4% (à maturité). Un rendement actuariel proche d'un indice High Yield européen, avec deux fois moins de durée crédit. Nous conservons notre prudence opportuniste adoptée depuis plusieurs mois face aux nombreuses incertitudes, notamment géopolitiques.</p> <p>Le marché du High Yield européen devrait bien se tenir avec un faible volume anticipé de nouvelles émissions et une sensibilité nettement moindre aux mouvements de taux que d'autres classes d'actifs Fixed Income.</p>
	Etienne GORGEON	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					
Contacts Commerciaux		Note Morningstar				****	
Alexandre SICLET	01 53 59 05 38	Site Internet				Aller sur le site	
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Reporting Mensuel				Télécharger	
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73						