

## AltaRocca Rendement 2022 - FR0012243624

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Xavier HOICHE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Que retenir des marchés en août :</p> <p>? Les performances « action » ont été en dents de scie pour finir soit stables (S&amp;P500) soit négatives (Stoxx 600 dividendes réinvestis à -0.8%) ;</p> <p>? Le prix du pétrole est resté stable alors que l'once d'or progressait de 4% ;</p> <p>? Les taux d'états 10 ans ont été en baisse : -17 points de base aux US (2.12%), -17pb en Allemagne (0.36%) et -14pb en France (0.66%) ;</p> <p>? Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes sont restées également stables à 7pb soit - 77pb depuis le début de l'année ;</p> <p>Dans un tel contexte, le fonds AltaRocca Rendement 2022 perd 0.05% en août ce qui porte sa performance 2017 à +4.20% et à +10,9% 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				<b>Non noté</b>	<p><b>Aller sur le site</b></p> <p><b>Télécharger</b></p>
		Site Internet					
		Reporting Mensuel					

## 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 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				<b>*****</b>	<p><b>Aller sur le site</b></p> <p><b>Télécharger</b></p>
Josselin BETESTA	06 78 68 47 22	Site Internet					
Claude GUILLERMAS	06 46 13 20 25	Reporting Mensuel					
Hubert SEGURA	06 23 47 46 76						

## AXA Court Terme Dollar - FR0000436453

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Juillet
	Fabien DELAVIGNE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de juillet a été marqué par les réunions des principales banques centrales des économies développées, notamment la confirmation par la BCE de la réduction prochaine de sa politique non conventionnelle. Aux Etats-Unis, le marché du travail a progressé avec 222 000 créations nettes d'emplois en juin, un chiffre au-dessus des attentes (+178 000 anticipé), et confirme la bonne santé du marché du travail américain. La croissance du deuxième trimestre 2017 a rebondi fortement à +2.6% en variation trimestrielle annualisée (après +1,2% au trimestre précédent), en ligne avec les anticipations (+2.7%). L'inflation a diminué à +1,6% en glissement annuel en juin, avec une inflation sous-jacente qui se maintient à +1,7%. De même, les salaires continuent d'afficher une dynamique positive et stable, progressant de +2,5% en glissement annuel en juin tout comme en mai. Dans ce contexte, la Fed devrait poursuivre sa politique de normalisation graduelle et débiter la réduction de son bilan à partir de septembre. Par ailleurs, l'administration Trump a continué de s'empêtrer dans le dossier de la réforme de l'Obamacare. Au Royaume-Uni, la croissance du deuxième trimestre est apparue à +0,3% en rythme trimestriel, en ligne avec les anticipations, et confirme le ralentissement de l'économie britannique. L'inflation diminue en juin, à 2,6% en glissement annuel après +2,9% en mai. La production industrielle s'est contractée de -0,1% en rythme mensuel en mai.</p>
		-11.19%	3,64%	11,52%	13,95%	-	
	Maria QUESADA	Éligibilité Assureurs					
		Accéder aux Informations					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## AXA WF EM Short Duration Bonds - LU0800573007

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Juin
	Iva ALEXANDROVA	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le Fonds a tiré parti d'opportunités attractives parmi les obligations d'entreprises et les emprunts d'État aussi bien sur le marché primaire que secondaire. Nous avons procédé à la bascule et à la rotation de positions existantes en faveur de nouvelles émissions présentant des valorisations plus favorables, et avons diversifié les participations du portefeuille. Les investissements dans les obligations en devise forte sont restés stables, et nous n'envisageons pas d'accroître le risque de change du portefeuille. Le Fonds a enregistré une performance mensuelle quasi stable de 0,09?%. Le marché continue de profiter d'un sentiment et de facteurs techniques positifs. Tout en restant positifs vis-à-vis de la classe d'actifs, nous devenons plus prudents dans la mesure où les spreads des indices d'emprunts d'État et d'obligations d'entreprises affichent leurs niveaux les plus serrés depuis trois ans. Dès lors, la différenciation restera essentielle en 2017.</p>
		2.72%	5,52%	-1,40%	-0,50%	-	
	Shiv CHOPRA	Éligibilité Assureurs					
		Accéder aux Informations					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar				<b>***</b>	
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## 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&amp;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>
		-5,21%	-	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 de Juillet			
	Philip HALL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le marché a continué de s'apprécier au mois de juillet dans un contexte de volatilité extrêmement faible aidé par les propos rassurant des banques centrales. Le VIX (indice implicite des options sur S&amp;P 500) a atteint son niveau le plus bas depuis sa naissance à 9,20. Cette appréciation s'inscrit dans un mouvement global de normalisation du secteur financier, il est donc naturel que les spreads se rapprochent petit à petit de ceux des corporates. En juillet, ce mouvement a été soutenu par l'épilogue de plusieurs dossiers : la résolution des banques vénitiennes, l'approbation de la recapitalisation de Monte dei Paschi (nous avons profité de la hausse pour vendre l'ensemble de notre position). Seules Banca Carige, Novo Banco et Co-operative bank sont encore sur la liste des banques en difficultés (aucun de ces noms n'est néanmoins présent dans le portefeuille). Notons également l'annonce par RBS du paiement d'une amende de 4,7Mds \$ pour mettre fin au litige sur les RMBS US ou encore Unicredit qui vend un portefeuille de 16,2 Mds ? de prêts non performants. La saison des résultats semestriels a débuté. Après 3 trimestres consécutifs de forte hausse, la tendance est à une baisse significative des revenus de marché liés à la chute de la volatilité mais une hausse toujours importante des ratios de capital. Les obligations avec les plus fortes betas ont profité pleinement de cet environnement positif et tout particulièrement les AT1 (+2,06% sur le mois pour l'indice BofA Coco). Malgré le resserrement des spreads, seule Bankia est venue sur le marché pour émettre son premier : un non call 5 ans avec un coupon de 6%, émission à laquelle nous avons participé.</p>
		6,56%	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 durée et sur la courbe.</p> <p>A la fin du mois, le fonds affichait toujours une liquidité élevée et un risque faible. Ces derniers mois, l'exposition longue du fonds à la durée a essentiellement porté sur des régions autres que les États-Unis. En termes d'exposition aux taux mondiaux, le fonds détient principalement des positions longues sur les échéances 3 et 10 ans en Australie et sur l'échéance 10 ans au Mexique. Dans les pays périphériques européens, nous avons légèrement réduit notre position longue sur l'échéance 30 ans au Portugal. Nous conservons une exposition courte sur l'ensemble de la courbe au Royaume-Uni. Dans la mesure où les chiffres de l'économie américaine demeurent mitigés et qu'une hausse des taux d'intérêt aura probablement lieu, nous avons continué de réduire notre exposition longue au dollar américain par rapport à l'euro, au renminbi, au yen et au dollar canadien. Nous conservons notre positionnement défensif sur les obligations d'entreprise de qualité investment grade américaines et affichons une exposition proche de la neutralité à la durée de spread.</p>
	Scott THIEL	2.13%	-	-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 de Juillet			
	Charles ZERAH	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois a été marqué par la publication de chiffres encourageants aux États-Unis et en Europe ainsi que par des Banques centrales prudentes dans leur communication. Dans ce contexte, l'euro s'est nettement apprécié sur la période. Si cela a pesé sur la performance absolue du Fonds, notre sous-pondération à la monnaie unique a néanmoins nettement soutenu sa performance relative. Nos positions vendeuses sur les taux des pays émergents ont souffert de la détente des taux américains et français mais bénéficié des tensions sur les rendements suisses. Nous avons également été soutenus par nos emprunts d'État périphériques, notamment italiens, et par nos obligations souveraines brésiliennes qui se sont appréciées dans le sillage d'un assouplissement de la politique monétaire brésilienne. Au sein de notre composante crédit, nous avons nettement tiré parti de notre exposition au secteur financier. Le Fonds conserve ses positions vendeuses sur les taux émergents, acheteuses sur les taux périphériques, émergents, une allocation au crédit financier ainsi qu'un poste de liquidités significatif.</p>
		-0.32%	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 de Juillet			
 <b>EDMOND DE ROTHSCHILD</b>	Guillaume RIGEADE	2017 (YTD) 3%	2016* 6,09%	2015* 3,23%	2014* 3,84%	Volatilité (3 ans)* -	<p>Alors que la réunion de la BCE de début de mois a légèrement soutenu les taux avec des déclarations soulignant une inflation européenne encore en-deçà de son objectif et soutenant une diminution des achats du QE plus progressive que celle anticipée par le marché, les discours de Mario Draghi en fin de mois sur les forces reflationnistes qui se sont substituées aux forces déflationnistes, ont totalement retourné cette tendance. Cette inversion a également été soutenue par la Banque d'Angleterre où le maintien des taux à leur niveau a été décidé à 5 voix contre 3 pour un relèvement. Mark Carney, pourtant en faveur du maintien, a par la suite évoqué un possible relèvement si l'investissement des entreprises devait repartir. La Fed n'a par contre surpris personne avec son relèvement de taux de 25bp comme avec les détails qu'elle a donnés sur les modalités de la diminution de ses programmes de rachats. Les taux allemands, britanniques et américains à 10 ans sont ainsi remontés respectivement de 15, 21 et 9bp sur le mois. Dans ce contexte, les taux à haut rendement ont bien tenu. Les taux périphériques ont été soutenus par la perspective d'un QE plus important que prévu, notamment l'Italie, avec un resserrement de taux de 3bp à 10 ans sur le mois, qui a souffert en début de mois d'une possible anticipation des élections législatives, finalement écartée, et qui a ensuite bénéficié, comme le secteur financier en général, de la vision positive donnée au soutien apporté par l'état à la recapitalisation de Veneto Banca et de Banco Popolare di Vicenza.</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	<a href="#">Aller sur le site</a>				
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16	Reporting Mensuel	<a href="#">Télécharger</a>				

## Fidelity Flexible Bond Fund - LU1345484874

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
 <b>Fidelity</b> INTERNATIONAL	Ian SPREADBURY	2017 (YTD) 2.94%	2016* -	2015* -	2014* -	Volatilité (3 ans)* -	<p>?Le fonds a délivré une performance de +0,3 % en juillet.</p> <p>?La sélection de titres au sein des univers Investment Grade (fin du spectre IG) et à haut rendement a été source de performances.</p> <p>?Au niveau sectoriel, les plus fortes contributions sont venues des secteurs financiers et de la communication. Generali, Telecom Italia et AT&amp;T ont été les émetteurs les plus performants.</p> <p>?Les bénéfices tirés de notre exposition à la durée en CAD et GBP ont été en grande partie annihilés par notre positionnement long en durée USD.</p>
	Tim FOSTER	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				
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65						
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet	<a href="#">Aller sur le site</a>				
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel	<a href="#">Télécharger</a>				

## Fidelity Global Strategic Bond - LU0594300682

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Andy WEIR	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>
		1.53%	-	-2,51%	2,39%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AGEAS, Thema, Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Neuflyze Vie, Selection 1818, Skandia, Swiss Life, Vie Plus					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar			**		
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65						
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			

## H2O Multibonds - FR0010923375

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Bruno CRASTES	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, voir le reporting</p>
		7.71%	11,46%	30,95%	29,99%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AXA THEMA, CARDIF, Generali Patrimoine, Nortia, Sélection 1818, Swisslife, Skandia, Vie Plus...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar			*****		
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			

## La Française Multistratégies Obligataires - FR0010657601

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Pascal GILBERT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nous sommes favorisés par</p> <p>Nos positions de couvertures contre la hausse des taux allemands dans un contexte où la BCE change petit à petit de discours</p> <p>Nos positions de couvertures contre la hausse des taux américains dans un contexte de hausse des rendements</p> <p>Notre exposition aux obligations bancaires continue de bien performer dans un contexte de normalisation des taux</p>
		1,57%	4,79%	2,40%	9,16%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar		****	<p>Nous sommes pénalisés par</p> <p>Notre exposition aux obligations indexées sur l'inflation européenne et américaine dans un contexte de chiffres d'inflation toujours faibles</p> <p>Nos convictions</p> <p>Nous sommes convaincus que les anticipations des marchés financiers concernant la hausse des taux</p>		
Romain GOBERT	06 31 90 98 14						
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet		<a href="#">Aller sur le site</a>			
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel		<a href="#">Télécharger</a>			

## La Française Rendement GL 2022 - FR0012020675

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Akram GHARBI	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nous sommes favorisés par</p> <p>Des indicateurs économiques bien orientés</p> <p>La recherche de rendement qui draine des flux de capitaux toujours importants sur la classe d'actifs (bien qu'en léger recul par rapport aux mois précédents)</p> <p>Des taux de défaut stables voire en légère baisse</p>
		4,48%	13,05%	-0,32%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, Nortia/Nortia Invest, Sélection 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar		Non noté	<p>Nous sommes pénalisés par</p> <p>Notre positionnement sur les emprunts d'État américains impacté par la baisse des prix du pétrole</p> <p>La volatilité des taux d'intérêts en Europe et aux États-Unis suite à des propos moins accommodants des banquiers centraux</p> <p>Nos convictions</p> <p>Les taux de défaut sont stables, ce qui est favorable au segment des obligations High Yield</p> <p>Une macroéconomie toujours bien orientée</p>		
Romain GOBERT	06 31 90 98 14						
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet		<a href="#">Aller sur le site</a>			
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel		<a href="#">Télécharger</a>			

## M&G Emerging Markets Bond Fund - GB00BPYP3J58

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Claudia CALICH	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>? Les marchés de la dette émergente ont enregistré de modestes gains en juillet.</p> <p>? Au sein de la classe d'actifs, les emprunts d'Etat en devise locale ont signé les meilleures performances.</p> <p>? Les thèmes privilégiés par la gérante du fonds ont notamment conduit à un nouveau renforcement de l'exposition aux obligations en devise locale</p>
		10,25%	8,67%	-1,56%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24						
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## M&G Global Macro Bond Fund - GB00B739JW74

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Jim LEAVISS	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, voir le reporting</p>
		-7,79%	6,53%	5,95%	12,47%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				<b>*****</b>	
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24						
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	



## Objectif Crédit Fi. - FR0010590950

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	François LAVIER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Crédit Fi a vu sa Valeur Liquidative monter de +0,86% sur le mois (part C). Les spreads des dettes financières se sont tous resserrés. Les Tier 1 se resserrent de 3 bps à 223 bps (vs Govt), les Tier 2 de 22 bps à 166 bps et les dettes Senior de 9 bp pour terminer à 70 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 35 bps en OAS pour terminer à 355 bps selon l'indice Global de Barclays. La courbe des taux d'États allemands s'est pentifiée durant le mois, avec une hausse des rendements de 8 bps sur le 10 ans et de 5 bps sur le 5 ans à 0,54% et -0,18% respectivement et une baisse de 11 bps sur le 2 ans à -0,68%. Sur 2017, Crédit Fi affiche une performance nette de +5,34% vs +4,92% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +5,33% pour le SUSI Tier 1. Crédit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 2,1% vs 1,8% pour le SUSI Lower Tier 2 et 2,0% pour le SUSI Tier 1. En l'absence de catalyseurs spécifiques, encouragés par des discours qui demeurent accommodants de la part des banquiers centraux, le marché du Crédit a poursuivi sa poussée en avant, avec des spreads au plus bas, aidés par une demande soutenue de la part des investisseurs et des « trading books » des plus légers de la part des contreparties bancaires. Le primaire fut particulièrement limité tandis que les résultats des institutions financières publiés en juillet n'offrent pas de mauvaises surprises. Le primaire (hors Covered Bonds) a totalisé 77 Mds d'émissions brutes de dettes Senior Unsecured selon Barclays, les émissions nettes des banques totalisant -78 Mds sur le mois.</p>
	Lionel CLEMENT	5,65%	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				***	<p><b>Aller sur le site</b></p> <p><b>Télécharger</b></p>
Victor ALVES	06 70 95 60 01	Site Internet					
Damien RENAUD	01 44 01 13 72	Reporting Mensuel					

## 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, Eurocar, Thomas Cook et Tesco. En février, le fonds a continué de profiter de l'environnement favorable au crédit et du resserrement des primes de crédit qui a principalement concerné les émetteurs simple-B qui sont majoritaires dans notre stratégie.</p>
	Olivier BECKER	3,14%	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	<p><b>Aller sur le site</b></p> <p><b>Télécharger</b></p>
Vanessa LAURENCE	01 44 51 81 18	Site Internet					
Avidan GEISSMANN	06 58 19 76 59	Reporting Mensuel					

## Rendement Euro Plus - LU1373288288

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Benjamin PERRAY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le changement de ton des principales banques centrales a entraîné un fort mouvement de tension sur les taux d'intérêts. Ainsi le rendement du bund est passé de 0.3% fin mai à 0.47% fin juin et celui du Bobl de -0.43 à -0.22%. Le mouvement a été légèrement moins important aux Etats-Unis avec une hausse de 10bps des Treasuries à 2.3%. Cette tension importante sur les taux a eu un impact non négligeable sur le crédit Investment Grade avec une sous-performance importante du « A » (-0.86%) par rapport au « BBB » (-0.52%). La bonne tenue des spreads a permis au High Yield Euro de bien résister dans cet environnement avec un indice qui s'apprécie de 0.23% sur le mois de juin. On notera également la bonne tenue des sociétés financières dont le business model est positivement impacté par une remontée des taux d'intérêts. Ainsi les AT1 enregistrent la meilleure performance de la classe d'actifs, et ce malgré un bail-in et deux bail-out ces dernières semaines. Suite à la prise de bénéfices des investisseurs sur les actifs risqués ayant entraîné des valorisations plus raisonnables, nous étudions la possibilité de progressivement augmenter la part de risque dans le fonds</p>
		2.75%	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				Reporting Mensuel	<a href="#">Aller sur le site</a> <a href="#">Télécharger</a>

## Richelieu Obligations Court Terme - FR0011330513

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Etienne DUBOURG	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'élément marquant du mois aura été l'intervention de Mario Draghi le 27 juin à Sintra au Portugal. Lors de son discours, le président de la BCE a en effet exprimé sa confiance aussi bien dans une croissance appelée selon lui à se renforcer, que dans la capacité de la politique monétaire à stimuler l'inflation. Les propos de Mario Draghi ont été interprétés par les marchés comme un possible ajustement de la politique monétaire dans un sens un peu moins accommodant qu'aujourd'hui. L'ensemble des rendements des emprunts d'Etat de la zone euro s'est alors tendu d'une vingtaine de points de base sur la maturité 10 ans. Jusque-là, le Bund 10 ans et les autres pays « core » avaient évolué dans un « range » relativement étroit. Les pays périphériques (Italie, Espagne et Portugal) ont, quant à eux, perdu les gains enregistrés depuis le début du mois et leurs rendements ont fini la période inchangés. Globalement, les spreads core / périphériques se sont donc resserrés. La reprise de la croissance et l'amélioration de la situation financière des entreprises qui l'accompagne généralement, ont permis aux obligations d'entreprise « High Yield » de dégager des performances positives, mais les « corporates Investment Grade » ont subi le même sort que les emprunts d'Etat. Au cours du mois, nous avons un peu renforcé nos positions en obligations à taux variable. Ce poste a d'ailleurs bien rempli son rôle d'antidote et a permis au fonds de contrecarrer l'effet négatif de la remontée des taux.</p>
		1.15%	2,26%	0,30%	1,90%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		FINAVEO					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
David DESOLNEUX	01 56 88 63 07	Note Morningstar				****	
Emmanuel D'YTHURBIDE	06 10 29 84 15	Site Internet				Reporting Mensuel	<a href="#">Aller sur le site</a> <a href="#">Télécharger</a>

## Rivoli Long Short Bond - FR0007066782

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Thaddée TYL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting
	Vincent GLEYZE	-6.92%	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					<b>Non noté</b>
		Site Internet					<b>Aller sur le site</b>
		Reporting Mensuel					<b>Télécharger</b>

## SLGP Corporate Bonds - FR0010734442

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Laurent GERONIMI	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour en savoir plus, cliquez sur le reporting
	Alexandre HALBIN	5.83%	4,98%	-1.14%	4,52%	-	
	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					<b>*****</b>
Constance VEDIE	06 20 93 54 09	Site Internet					<b>Aller sur le site</b>
Romain DE BECO	06 34 19 33 81						
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91						
Emmanuella PILLEUX	06 64 70 49 24		Reporting Mensuel				

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 20/09/2017.

## Templeton GL Total Return - LU0294221253

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Michael HASENSTAB	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, voir le reporting
	Sonal DESAI	2.96%	4,36%	-6,40%	0,77%	-	
		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 de Juin			
	Jean-Marc DELFIEUX	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	La stratégie du fonds. Nous conservons le positionnement offensif du fonds (Yield to Maturity de 4,7%) tout en augmentant légèrement le niveau de liquidité (15%) afin d'amortir la volatilité générée suite au recul des actifs UK et des subordonnées bancaires en portefeuille. En effet, ce mois-ci, Tikehau 2022 a souffert d'une part à cause de l'effet de contagion suite à la résolution de Banco Popular sur deux Tier 2 espagnoles (Liberbank et Cajamar), et d'autre part à cause de son exposition au secteur retail UK (NewDay, Amigo, Ocado). Outre la protection de nos investisseurs lors de mouvements adverses, ces liquidités pourront être redéployées en cas d'écartement trop prononcé des primes de risques ainsi que sur le marché primaire qui reste très actif. ? En juin, Tikehau 2022 a généré une performance de -0,74% et reste largement en tête des classements en termes de performance sur l'année (+6,5%).
	Laurent CALVET	8.59%	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 <small>* annualisées</small>					Commentaire du mois de Décembre
	Jean-Marc DELFIEUX	2017 (YTD) 3.14%	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 (&gt;30%), et taux actuariel proche de 3% (au worst) et de 4% (à maturité). Un rendement actuariel proche d'un indice High Yield européen, avec deux fois moins de durée 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	<b>Éligibilité Assureurs</b> AG2R La Mondiale, AGEAS, Allianz AVIP, Assurance Epargne Pension, APICIL, APREP, Edmond de Rothschild Assurances et Conseils, AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Crystal Partenaires, Eres, Finaveo, Generali, Neulize					
<b>Contacts Commerciaux</b>		Note Morningstar <b>****</b> Site Internet <b>Aller sur le site</b> Reporting Mensuel <b>Télécharger</b>					
Alexandre SICLET	01 53 59 05 38						
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35						
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73						