

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	-8.92%	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	2.26%	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>
		-3,69%	-	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 Mai			
	Philip HALL Adrian PATURLE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de mai a débuté avec le succès d'Emmanuel Macron lors du second tour de l'élection présidentielle, confirmant ainsi la dynamique du premier tour et favorisant le marché des AT1 comme celui des Legacy. La bonne performance des Legacy a également été soutenue par des décisions de rachat, sur des obligations qui traitaient en dessous du pair (Deutsche PfandbriefBank, Banco BPM à 94 avant l'annonce, Deutsche PostBank). Par ailleurs, BPCE a annoncé une nouvelle politique de gestion de son stock de titres éligibles au MREL qui devrait conduire au rachat rapide de ses émissions legacy sans step-up, dont les CMS. Toutes ces émissions étaient présentes dans le fonds pour une contribution de 15 bps à la performance. A l'inverse, lors de la publication de ses résultats trimestriels, Raiffeisen Bank a adopté une communication confuse sur le call de sa legacy stepup qui a donc légèrement souffert (-1.2%). De même, la Legacy Crédit Logement a baissé de -4,5% suite à une note de recherche qui semblait découvrir que la Legacy Tier 1 deviendrait du T2 perpétuel ? ce qui a nous toujours semblé logique, mais ne remet pas en cause notre thèse d'investissement qui repose sur l'excédent de capital une fois les floors abandonnés ou modifiés (contribution de -5 bps de ces deux titres dans le fonds).</p>
		5,27%	0,85%	1,50%	0,26%	-	
		Éligibilité Assureurs Allianz, Cardif, Swisslife, AXA théma, Apicil, APREP, CNP, AEP, Natixis, Ageas, Skandia, Spirica, IWI International Wealth Insurer...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Note Morningstar				Non noté	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

BGF Fixed Income GL Opportunities - LU0278453476

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
BLACKROCK	Rick RIEDER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les principales contributions à la performance sont venues des stratégies axées sur les taux d'intérêt mondiaux, du crédit asiatique, de l'allocation aux obligations américaines à haut rendement et des produits structurés. Les stratégies de la performance absolue aux États-Unis ont également soutenu la performance sur le mois. Les principaux freins à la performance ont été les stratégies d'overlay macro, l'allocation aux obligations municipales et le positionnement en termes de durée et sur la courbe.</p> <p>A la fin du mois, le fonds affichait toujours une liquidité élevée et un risque faible. Ces derniers mois, l'exposition longue du fonds à la durée a essentiellement porté sur des régions autres que les États-Unis. En termes d'exposition aux taux mondiaux, le fonds détient principalement des positions longues sur les échéances 3 et 10 ans en Australie et sur l'échéance 10 ans au Mexique. Dans les pays périphériques européens, nous avons légèrement réduit notre position longue sur l'échéance 30 ans au Portugal. Nous conservons une exposition courte sur l'ensemble de la courbe au Royaume-Uni. Dans la mesure où les chiffres de l'économie américaine demeurent mitigés et qu'une hausse des taux d'intérêt aura probablement lieu, nous avons continué de réduire notre exposition longue au dollar américain par rapport à l'euro, au renminbi, au yen et au dollar canadien. Nous conservons notre positionnement défensif sur les obligations d'entreprise de qualité investment grade américaines et affichons une exposition proche de la neutralité à la durée de spread.</p>
	Scott THIEL	1.62%	-	-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 Mai			
CARMIGNAC RISK MANAGERS	Charles ZERAH	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les résultats de l'élection présidentielle française ainsi que la publication de solides résultats d'entreprises ont pris le pas sur les incertitudes politiques et de chiffres économiques décevants aux États-Unis. Dans ce contexte, l'euro s'est nettement apprécié face au dollar. Si le Fonds a souffert de ses actifs libellés en dollar, notamment ses emprunts d'État américains de courte maturité, nos stratégies dérivées vendeuses sur le dollar initiées afin de réduire notre exposition au billet vert, ont significativement soutenu la performance relative. Par ailleurs, le Fonds a souffert de ses positions vendeuses sur les taux britanniques et acheteuses sur les taux italiens. Nos emprunts d'État brésiliens ont souffert des révélations à l'encontre du président Temer. Côté crédit, nous avons tiré parti de notre exposition aux secteurs de la finance et des matières premières, ainsi que de notre crédit structuré. Le portefeuille dispose d'une faible sensibilité aux taux d'intérêt caractérisée par ses positions vendeuses sur les taux courts européens, acheteuses sur les taux émergents et périphériques de la zone euro, de ses emprunts privés ainsi que d'un poste de liquidités significatif.</p>
		-0.04%	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 Mai			
 EDMOND DE ROTHSCHILD	Guillaume RIGEADE	2017 (YTD) 2.3%	2016* 6,09%	2015* 3,23%	2014* 3,84%	Volatilité (3 ans)* -	<p>Le mois de mai a été marqué par une accalmie en Europe sur le thème du risque politique. En effet, la victoire d'Emmanuel Macron en France a permis de rassurer les investisseurs sur un éventuel arrêt de la vague populiste aux frontières de la zone Euro. Cela a permis la compression des primes sur les marchés du High Yield ou des subordonnées financières de l'ordre de 10 à 20 points de base. De plus, les indicateurs économiques indiquent toujours un moral retrouvé des chefs d'entreprise ainsi que des chiffres de croissance encourageants. Malgré ce cadre favorable les taux longs en zone Euro ont affiché une étonnante stabilité puisque par exemple le taux allemand sur l'échéance 10 ans a fini inchangé sur le mois après des variations dans un intervalle de 15 points de base. Cela s'explique notamment par des surprises légèrement négatives sur le front de l'inflation couplées à des déclarations d'officiels de la BCE jugeant que la zone Euro nécessitait toujours autant de politique ultra accommodante. C'est cette même surperformance des taux américains par rapport aux taux européens qui est reflétée dans la remontée de la devise européenne face au billet vert. D'ailleurs la Réserve Fédérale américaine a rappelé via le compte rendu de sa dernière réunion que la réduction du bilan serait extrêmement graduelle rassurant les investisseurs sur les risques de remontée de taux désordonnée.</p>
	Eliezer BEN ZIMRA	Éligibilité Assureurs					
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 de Mai			
 Fidelity INTERNATIONAL	Ian SPREADBURY	2017 (YTD) 2.65%	2016* -	2015* -	2014* -	Volatilité (3 ans)* -	<p>Le fonds a délivré une performance de +0.7 % en mai.</p> <p>La sélection de titres a été le principal moteur de performance sur le mois grâce notamment à notre exposition aux secteurs des communications, des services aux collectivités et de l'assurance.</p> <p>Telecom Italia et Time Warner Cable ont été les émetteurs les plus performants.</p> <p>Notre stratégie de duration a également été source de performance et notamment notre exposition à la duration en USD.</p>
	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>
		1.8%	-	-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>
		5.54%	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			

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>
		1,52%	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>
		3,43%	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>
		-6,06%	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 de Mai			
	François LAVIER Lionel CLEMENT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Crédit Fi a vu sa Valeur Liquidative monter de +0,33% sur le mois (part C). Les spreads des dettes financières ont connu des comportements différents. Les Tier 1 se resserrent de 41 bps à 227 bps (vs Govt), les Tier 2 de 8 bps à 188 bps et les dettes Senior de 10 bps pour terminer à 79 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 20 bps en OAS pour terminer à 390 bps selon l'indice Global de Barclays. La courbe des taux d'États allemands s'est translatée vers le haut durant le mois, avec une hausse des rendements de 16 bps sur le 10 ans et de 21 bps sur le 5 ans à 0,47% et -0,22% respectivement et une hausse de 14 bps sur le 2 ans à -0,57%. Sur 2017, Crédit Fi affiche une performance nette de +4,44% vs +3,53% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +4,86% pour le SUSI Tier 1. Crédit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 2,4% vs 1,9% pour le SUSI Lower Tier 2 et 2,1% pour le SUSI Tier 1. La consolidation du secteur bancaire se poursuit, en Espagne avec la reprise de Banco Popular (sur laquelle nous n'étions pas exposés) par Santander (pour ?1 symbolique et qui financera ce rachat par une augmentation de capital de ?7 Mds), moyennant le « burden sharing » des créanciers subordonnés (AT1 et Tier 2), le rachat de Banco Mare Nostrum par Bankia et le rachat de Veneto Banca et Banca Vincenza par Intesa Sanpaolo pour ?1 mais avec une augmentation de capital réservée à l'Etat italien pour ?4,8 Mds. Nous attendons toujours la résolution du cas Monte dei Paschi.</p>
		4,84%	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	2.34%	7,64%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Generali, Cardif, Vie Plus, Nortia, Swiss Life, La Mondiale/Aprep, Sélection 1818, Skandia, Ageas, CD Partenaires, Finaveo					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Géraud ALLAIN	06 83 69 83 56	Note Morningstar				Non noté	
Vanessa LAURENCE	01 44 51 81 18	Site Internet				Aller sur le site	
Avidan GEISSMANN	06 58 19 76 59	Reporting Mensuel				Télécharger	

Rendement Euro Plus - LU1373288288

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Benjamin PERRAY	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nouveau mois positif pour les actifs risqués et particulièrement le « High Yield Euro » qui s'apprécie de 0.81%. Le rendement de l'indice continue d'atteindre des records avec un « yield to worst » à 2.38% à la fin du mois. Les fondamentaux continuent de soutenir les valorisations avec une bonne saison de résultats pour les entreprises européennes et des taux de défaut qui restent au plancher grâce à l'amélioration économique et à la stabilité des taux d'intérêt sur des niveaux très bas. L'Investment Grade s'inscrit également en hausse sur le mois. La partie « High Beta » (subordonnées d'assurances, hybrides corporates) profite de la diminution des risques politiques et enregistre une performance très soutenue (subordonnées d'assurances : +1.59%). Nous avons une pondération importante sur ce segment dans le fonds (15%), que nous avons décidé de ramener à 10% afin de matérialiser une partie des bénéfices suite à ce fort mouvement. Nous avons également pris une partie de nos bénéfices sur les hybrides corporates et plus spécifiquement sur des noms français comme Orange, Engie ou Total.</p>
		2.46%	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 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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%	2,26%	0,30%	1,90%	-	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>FINAVEO</p>					
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 Mai			
	Thaddée TYL Vincent GLEYZE	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting</p>
		-7,41%	4,71%	-4,03%	2,82%	-	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>AXA Thema, Cardif, Generali Vie, Swiss life, Vieplus, Skandia, Nortia, CD partenaires, Finaveo, Banque privée 1818...</p>					
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				

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	-5.89%	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 de Mai			
	Jean-Marc DELFIEUX	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La stratégie du fonds. Nous conservons le positionnement agressif du fonds avec un niveau de liquidité supérieur à celui du mois précédent à 11% et un rendement à maturité de 4,9%. Bien que nous continuons de vouloir participer au soutien technique de marché en mettant en œuvre une gestion active à la recherche du meilleur couple rendement/risque pour chacune des lignes en portefeuille, ce niveau de liquidités témoigne également de notre volonté de protéger quelque peu nos investisseurs contre un retournement de marché à l'heure où les valorisations sont de plus en plus tendues. Cette approche nous permettra par ailleurs de redéployer ses liquidités en cas d'écartement trop prononcé des primes de risques tout en protégeant la performance réalisée depuis le début de l'année. Enfin, nous avons toujours activement participé au marché primaire afin de capter la valeur présente (Norican), et continuons de prendre nos profits lorsque nous jugeons ne plus être rémunérés pour le risque encouru (Atradius, Credit Agricole CoCo, Nematik, Société Générale CoCo, BBVA CoCo). La qualité de notre recherche fondamentale couplée à cette gestion active auront permis à Tikehau 2022 de générer une performance de +1,4% sur le mois, ce qui le place largement en tête des classements en termes de performance sur l'année (+7,3%).</p>
	Laurent CALVET	6.98%	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) 2.53%	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 **** Site Internet Aller sur le site Reporting Mensuel Télécharger					
Alexandre SICLET	01 53 59 05 38						
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35						
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73						