

## Aviva Grandes Marques - FR0011586544

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Matthieu ROLIN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au sein de l'allocation en actions américaines, nous avons renforcé deux lignes au cours du mois : General Electric et Merck.</p> <p>General Electric est sous pression depuis plusieurs mois, et le cours a plongé avec l'annonce de la réduction du dividende par la nouvelle équipe dirigeante. La société est en cours de restructuration et le plan de cession d'actifs pour USD 25 milliards va dans le bon sens.</p> <p>Concernant Merck, le titre a été fortement pénalisé à la suite de l'annonce du report de l'enregistrement du Keytruda en Europe.</p> <p>Le titre a perdu plus de USD 10 sur cette annonce, ce qui nous semble exagéré, compte tenu de la position de leader de Merck en immuno-oncologie.</p> <p>Sur la partie Asie, nous avons augmenté notre exposition à Komatsu dont le carnet de commande dans le secteur des machines d'exploitation minière d'une part, des celles dédiées à la construction d'autre part, ne cesse de s'accroître.</p>
	Xavier LAURENT	2.92%	6.15%	11.88%	11.40%	-	
	<b>Éligibilité Assureurs</b> Sélection1818, Swiss Life, Cardif, Générali						
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Véronique CHERRET	01 76 62 91 38	Note Morningstar		****			
Saïd AHMED-BELBACHIR	01 76 62 91 21						
Pierre BOURLIER	01 71 26 02 63	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
Abdelnabi CHABANE	01 76 62 90 55	Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			
Charles DE SOLAGES	01 71 26 02 77						

## Aviva Valeurs Immobilières - FR0000095465

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Frédéric TASSIN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La dynamique de taux d'intérêt à nouveau orienté à la baisse a contribué à la revalorisation du secteur immobilier au cours du mois de Novembre.</p> <p>Pendant la période, nous avons participé à l'introduction de la foncière logistique belge VGP qui, grâce à un modèle entièrement intégré, est susceptible selon nous de capter une grande partie de la création de valeur de l'activité promotion/exploitation/location d'entrepôts.</p>
	Françoise LABBÉ	0.82%	14.36%	5.65%	14.75%	-	
	<b>Éligibilité Assureurs</b> Cardif, CD Partenaires, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Générali, Skandia						
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Véronique CHERRET	01 76 62 91 38	Note Morningstar		****			
Saïd AHMED-BELBACHIR	01 76 62 91 21						
Pierre BOURLIER	01 71 26 02 63	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
Abdelnabi CHABANE	01 76 62 90 55	Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			
Charles DE SOLAGES	01 71 26 02 77						

## Axiom Equity - FR0011689389

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre
	Philip HALL	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	<p>Les valeurs financières européennes sont en hausse ce mois-ci, portées par un fort sentiment du marché envers le secteur.</p> <p>L'indice bancaire européen, le SX7R termine le mois en hausse de 0,92% et fait mieux que les indices non financiers qui ont terminé pour la plupart en négatif.</p> <p>Le mois de décembre a commencé avec la finalisation de Bâle3, mettant fin après d'une décennie de discussions et d'incertitude réglementaire pour les banques européennes et les investisseurs. Les règles de l'accord final, restent contraignantes mais gérables et offrent une phase de mise en oeuvre très accommodante pour les banques. Nous voyons cela comme un point d'inflexion pour le secteur notamment parce que cela devrait apporter plus de visibilité sur la profitabilité des banques.</p> <p>Sur le front de la politique monétaire, à la suite de la réunion de décembre de la BCE, Yves Mersh et Benoit Coeure ont chacun mentionné dans la presse que la BCE devait faire attention à ne pas être en retard dans la normalisation de sa politique monétaire.</p>
	Adrian PATURLE	5.52%	12.18% -4.52% 1.92%	
Contacts Commerciaux		Éligibilité Assureurs Cardif, Cortal Consors, Nortia, Aprep Axa Thema, Ageas, CD Partenaires Selection 1818, Antin Epargne Pension, Orelis, Spirica, Nortia Invest, Finaveo, Swisslife <a href="#">Accéder aux Informations</a>		<p>Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p>
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Note Morningstar	**	
		Site Internet	<a href="#">Aller sur le site</a>	
		Reporting Mensuel	<a href="#">Télécharger</a>	

## BNP Paribas Aqua - FR0010668145

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre
	Hubert AARTS	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	<p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
		0.68%	11.53% 12.04% 12.53%	
Contacts Commerciaux		Éligibilité Assureurs Axa Thema, Aprep, Ageas, Cardif, Finaveo, CD Partenaires, Nortia, Selection 1818, Generali, Swisslife <a href="#">Accéder aux Informations</a>		
Diane CHEMLA	06 30 75 91 26	Note Morningstar	****	
Laurent DIDIER	06 59 83 98 36			
Vania ANGUELOVA	06 69 29 23 63	Site Internet	<a href="#">Aller sur le site</a>	
Marina PADELO	01 58 97 60 71	Reporting Mensuel	<a href="#">Télécharger</a>	

## BNY Mellon Global Equity Income Fund - IE00B3V93F27

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Nick CLAY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		0.22%	2.38%	9.20%	14.61%	-	
		Éligibilité Assureurs					
ACMN, Axa Thema, Generali, Finaveo, Selection 1818, Nortia...							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Violaine DE SERRANT	07 76 72 60 58	Note Morningstar	***				
Laurent LECA	06 11 76 00 97	Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

## Carmignac Investissement - FR0010148981

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Edouard CARMIGNAC	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Les données économiques publiées au mois de novembre confirment la bonne tenue de la croissance mondiale.  D'un point de vue politique, le mois a été marqué par des progrès notoires concernant la réforme fiscale aux Etats-Unis, tandis que l'Allemagne a montré des difficultés à former une majorité. Un regain de volatilité a pu être observé sur les marchés actions, donnant lieu à des performances disparates selon les régions.  Sur la période, le Fonds a été impacté par la forte baisse d'Altice, bien que nous avons substantiellement réduit sa pondération, ainsi que par le recul de Tripadvisor. Après une forte hausse depuis le début de l'année, les valeurs technologiques ont souffert de prises de bénéfices, pénalisant notre exposition au secteur. Par ailleurs, nous avons souffert de notre exposition aux matières premières ainsi que de nos actifs d'Amérique latine, dans le cadre des renégociations de l'ALENA. Nos stratégies dérivées actions et taux (-0,69%) ont souffert de la correction des marchés européens, sur fond d'incertitudes politiques.  Néanmoins, le mouvement d'appréciation de la monnaie unique contre le dollar a bénéficié à nos stratégies dérivées sur devises (+0,91%).
		3.18%	2,13%	1,29%	10,39%	-	
		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				
Pierre ANDRIVEAU	06 87 93 36 49	Reporting Mensuel	Télécharger				
Sylvie TRAMIS	06 85 92 32 40						
Sandrine PARENT	06 79 83 86 25						

## Comgest Monde - FR0000284689

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées	Commentaire du mois de Novembre
	Céline PIQUEMAL-PRADE	2018 (YTD) 2017* 2016* 2015* Volatilité (3 ans)* 4.68% 19.36% 3.13% 11.75% -	Les marchés ont repris leur souffle au mois de novembre, les investisseurs s'inquiétant des mouvements à venir du côté de la Fed, qui pourrait être moins accommodante que par le passé, et des incertitudes politiques en Allemagne.
		Éligibilité Assureurs ACMN Vie, Ageas (ex-Fortis), Allianz via AVIP, Assurance Epargne Pension, Axa Thema, Banque Leonardo Partenaires, Cardif, Cardif Luxembourg, CD Partenaires, Cortal Consors, Finaveo, Nortia via AEP, Nortia via La Mondiale,	Par ailleurs, alors que le niveau d'euphorie était extrêmement élevé et malgré d'excellents résultats de la part des entreprises, les investisseurs ont commencé à prendre des profits et à se repositionner sur des segments de marché délaissés cette année comme les financières ou les sociétés de télécommunication, dans une perspective de hausse des taux d'intérêt.
		Note Morningstar <b>****</b> Site Internet <b>Aller sur le site</b> Reporting Mensuel <b>Télécharger</b>	Nous n'avons pour notre part pas modifié la composition de notre portefeuille puisque nos sociétés ont publié d'excellents résultats.  Votre portefeuille a continué d'accentuer son avance au cours du mois, uniquement en raison d'une sélection de valeurs qui a fait la différence.  Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.
Contacts Commerciaux Sébastien DE FROUVILLE 06 22 73 50 31		Accéder aux Informations	

## CPR Silver Age - FR0010836163

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées	Commentaire du mois de Décembre
  	Vafa AHMADI	2018 (YTD) 2017* 2016* 2015* Volatilité (3 ans)* 3.13% 10.69% -6.83% 14.43% -	Les marchés actions sont restés bien orientés en cette fin d'année, portés par des bons chiffres économiques.
		Éligibilité Assureurs CD Partenaires, Nortia, UAF Patrimoine	Les actions américaines ont continué leur rallye (en devise locale). Malgré la dépréciation du yen contre dollar, les valeurs japonaises ont clôturé à leurs niveaux de début de mois.
		Note Morningstar <b>***</b> Site Internet <b>Aller sur le site</b> Reporting Mensuel <b>Télécharger</b>	Les marchés européens terminent sur une bonne note à 0,8% en euro. La politique a occupé le devant de la scène en décembre, avec les baisses d'impôts approuvées par le Congrès aux États-Unis et l'accord sur la première phase des négociations du Brexit ouvrant la voie aux discussions sur un accord commercial.
Contacts Commerciaux Vincent ROYNEL 06 18 98 08 99 Josselin BETESTA 06 78 68 47 22 Claude GUILLERMAS 06 46 13 20 25 Hubert SEGURA 06 23 47 46 76		Accéder aux Informations	En Espagne, les partis indépendantistes ont remporté une courte majorité au parlement catalan mais ils devront s'entendre sur le choix d'un président et d'une stratégie pour la région.  Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.

## DNCA Invest Global Leaders - LU0383784146

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Rajesh VARMA	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de mars a été de nouveau positif en termes absolus et relatifs, et le fonds a surperformé son indice de référence malgré une position cash très importante. En ce qui concerne notre portefeuille ce mois-ci, l'une de nos positions a fait l'objet d'une offre d'achat, en l'occurrence Mobileye, producteur de logiciel israélien spécialisé sur les systèmes avancés d'assistance au conducteur, qui a été racheté par Intel avec une prime de plus de 30%. Nous avons donc vu disparaître du domaine public trois entreprises en neuf mois, les deux autres étant Medivation et ARM? tous des leaders globaux dans leurs domaines. Selon Lao Tseu ? « Les petits gestes font de grands actes ». Afin de remplacer notre position sur Mobileye, nous avons renforcé nos positions sur les valeurs de sécurité internet, en l'occurrence Palo Alto Networks. La société a récemment surpris les investisseurs en annonçant une guidance de CA faible, mais il s'agit d'une entreprise bien gérée, et nous prévoyons un retour à une bonne croissance du CA. Le Japon ayant affiché une faible performance depuis le début de l'année, nous avons renforcé toutes nos positions sur ce pays.</p>
	Isaac CHEBAR	1.54%	-	9,91%	18,54%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Frédéric KAMPSCHOER	01 58 62 55 03	Note Morningstar				***	
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22						
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21						
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83						
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51	Site Internet				Aller sur le site	
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89						
Jacques-Arnaud L'HÉLIAS	01 58 62 55 66	Reporting Mensuel				Télécharger	

## Echiquier Agressor - FR0010321802

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Guillaume DALIBOT	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En 2018, Echiquier Agressor conservera son approche opportuniste et indépendante des modes et continuera de chercher les sociétés aux évolutions stratégiques mal comprises.</p> <p>Parmi les nouvelles opportunités, nous venons d'initier un investissement dans MAERSK. Ce groupe danois a entrepris un virage stratégique historique en décidant de se recentrer sur ses activités logistiques, dont le transport maritime où il est leader mondial. De conglomérat, MAERSK devient ainsi un groupe focalisé sur des activités où il dispose d'un véritable leadership avec une stratégie claire.</p> <p>Le secteur du transport maritime est par ailleurs en pleine phase de consolidation, ce qui devrait selon nous conduire dès 2018 à une amélioration structurelle de la rentabilité de l'ensemble des acteurs, dont MAERSK.</p> <p>Dans un environnement propice au stock picking, nous attendons en 2018 une performance solide, grâce au regard contrarian que nous portons sur les marchés.</p> <p>Echiquier Agressor régresse de -0,04% sur le mois et progresse de 9,25% depuis le début de l'année.</p>
		3.3%	9.25%	0.76%	12.52%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Sélection 1818, Generali, Axa, CARDIF, Swisslife, VIE PLUS...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cyril HOURDRY	06 17 68 72 20	Note Morningstar				**	
Teddy COGNET	06 98 89 88 33						
Yann LOUIN	06 31 29 34 85						
William DURANDET	06 47 75 52 40	Site Internet				Aller sur le site	
Hélène PISARSKA	01 53 23 87 56	Reporting Mensuel				Télécharger	

## EdR Fund Big Data - LU1244893696

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre
	Jacques-Aurélien MARCIRE	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	<p>Les valeurs de la thématique finissent l'année sur une note légèrement négative en raison de la faiblesse du secteur technologique au cours du mois de décembre, ce dernier figurant parmi les pires secteurs du MSCI World. Les points marquants sont le retrait de la réglementation en faveur de la « neutralité de l'internet » aux Etats-Unis, qui potentiellement renforce les pouvoirs des opérateurs de réseaux de télécommunications. Ils auront plus de liberté avec notamment la capacité de donner la priorité à certains contenus/entreprises sur leur réseau par rapport à d'autres. Si les risques de dérivés existent et certains dénoncent déjà un internet de plus en plus inégalitaire, il est encore trop tôt pour statuer sur les effets concrets de cette mesure. L'autre point marquant, passé relativement inaperçu, c'est l'arrivée des Google Buds. Ces écouteurs reliés à un smartphone Google permettent de traduire en simultané près de 40 langages grâce à la connexion au cloud de Google. Nous pensons que cette fonctionnalité est révolutionnaire et changera la vie de nombreux touristes par exemple. Concernant la performance du fonds sur le mois, Akamai a progressé de plus de 20% après l'annonce de la présence d'un investisseur activiste. Le feuilleton opposant Criteo à Apple continue et le cours de la société a chuté après que la société à la pomme a bloqué certaines de ses techniques de ciblage publicitaire. Nous pensons que la correction est largement injustifiée et nous avons partiellement renforcé la position.</p>
	Nan ZHANG	2.9%	10.04% 17.03%	
		Éligibilité Assureurs		
		APREP DIFFUSION ,AXA THEMA, CARDIF, CD PARTENAIRES, FINAVEO, GENERALI PATRIMOINE, NORTIA, SELECTION 1818, SKANDIA, SWISSLIFE,UAF LIFE PATRIMOINE, Vie Plus		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar	Fonds trop récent	
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			
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98	Reporting Mensuel	Télécharger	

Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.

## EdR Fund US Value - LU1103303167

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre
	Christophe FOLIOT	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	<p>Les marchés actions ont poursuivi leur progression au cours du mois de décembre.</p> <p>La réforme fiscale aura bien eu lieu en 2017. Les indicateurs de décembre sont tous robustes : confiance des petites et moyennes entreprises à 107.5, un des plus hauts niveaux historiques et plus de 220 000 créations d'emplois dans le secteur privé.</p> <p>Le fonds finit le mois sur une note positive malgré une année qui aura été dans l'ensemble très difficile. La performance du fonds est tirée par les valeurs industrielle et du secteur de l'énergie avec une contribution positive de la répartition sectorielle et de la sélection de titres. D'un point de vue plus spécifique, General Cable a fait l'objet d'une offre d'achat par Nexans, marquant une hausse de près de 30% sur le mois. Au cours du mois nous avons initié une position sur Kroger dans le segment de la consommation de base, compte tenu de la valorisation attractive du titre et d'une stratégie de long terme que nous jugeons pertinente. La position sur Michael Kors fut en revanche soldée la société ayant finalement atteint notre objectif de valorisation.</p> <p>L'année 2017 fut de nouveau difficile pour la gestion Value en générale et le fonds en particulier compte tenu de notre approche par un style pur et sans compromis. Nous sommes confiant sur le potentiel de rattrapage en 2018, tant sur le plan relatif qu'en absolu.</p>
	Adeline SALAT-BAROUX	3.04%	-4.97% 25.17%	
		Éligibilité Assureurs		
		Generali patrimoine, Axa Thema, Cardif , Selection 1818, Vie plus, Skandia, Aprep, UAF patrimoine, Oradea		
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			
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98	Reporting Mensuel	Télécharger	



## FCM Robotique - FR0012417350

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Gaël FAIJEAN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de novembre a été assez agité en dessinant une sorte de W inversé avec un euro qui progresse contre les différentes devises, dont plus de 2% contre le dollar.</p> <p>FCM Robotique s'est bien comporté dans cette mer agitée et termine ce mois à +0.4% (part I) portant sa performance annuelle à 28,5% (part I).</p> <p>Nous entamons le dernier mois de l'année et c'est une période propice au bilan et aux perspectives alors que FCM Robotique va fêter ses 3 ans en janvier prochain.</p>
		6.36%	26.82%	8.24%	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AEP, AG2R La Mondiale, Ageas, APREP, CD Partenaires, Finaveo, APICIL, Nortia...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>		<p>Depuis que nous avons débuté la réflexion sur cette thématique de la robotique, de l'automatisation et de l'intelligence artificielle (IA) en 2014, la situation a radicalement changé mais notre définition de cette thématique n'a pas pris une ride, et s'avère même encore plus pertinente pour ne pas se perdre dans l'avalanche de communication ou tout devient robotique et IA. Il y a seulement 3 ans, les industriels actifs dans ce domaine étaient perçus comme des fournisseurs de capacités supplémentaires pour l'industrie automobile dans quelques pays développés. La réalité est aujourd'hui totalement différente.</p>			
Pascal CHIARLA	01 58 56 38 81	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
		Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
		Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				

Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.

## Fidelity America - LU0069450822

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Angel AGUDO	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Angel Agudo vise à investir dans des sociétés sous-évaluées, soit parce qu'elles sont délaissées soit parce que leur potentiel de reprise est peu considéré. Le risque potentiel d'évolution à la baisse d'une société est pris en compte dans le cadre d'un investissement, un bilan solide ou un modèle d'entreprise résistant se traduisant par une conviction plus forte et une pondération accrue. Angel Agudo gère un portefeuille relativement concentré caractérisé par un faible niveau de rotation et certains critères de rendement.</p>
		2.68%	-	12,23%	33,54%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AGEAS, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Lifeside Patrimoine, Nortia, Oradea Vie					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar	<b>****</b>				
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>				

## Fidelity China Consumer - LU0594300096

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre
	Raymond MA	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	Volatilité (3 ans)*
		4.53%	- 7,97% 14,00%	-
		Éligibilité Assureurs		<p>Raymond Ma sélectionne les titres sur la base d'une analyse fondamentale bottom-up. Il se concentre sur les sociétés enregistrant une croissance supérieure à la moyenne et dotées d'une importante part de marché et d'un solide pouvoir de fixation des prix. Il estime que ces facteurs bénéficient d'une prime sur le marché. Raymond recherche aussi les situations spéciales telles que les redressements ainsi que les fusions et acquisitions. Il vise à maîtriser le risque en portant une attention particulière aux valorisations et en évitant les sociétés dotées d'un modèle d'entreprise non durable. Raymond s'appuie sur la génération de flux de trésorerie disponible et la solidité des bilans pour recouper les critères de valorisation comme le ratio cours/valeur comptable et le ratio cours/bénéfice.</p>
		AGEAS, Thema, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Neuflyze Vie, Nortia, Oradea, Selection 1818, Skandia, Swisslife, UNEP		
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	<a href="#">Aller sur le site</a>	
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel	<a href="#">Télécharger</a>	

## Fidelity EMEA - LU0303816705

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre
	Nick PRICE	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	Volatilité (3 ans)*
		2.63%	- -5,94% 3,98%	-
		Éligibilité Assureurs		<p>Nick Price cherche à investir dans des sociétés de qualité supérieure, présentant des cotations attrayantes, qui sont en mesure de générer des rendements durables. Il privilégie les sociétés bénéficiant d'une solide position sur le marché et d'avantages concurrentiels dans la mesure où celles-ci sont généralement à même de dégager des résultats attrayants sur tout le cycle économique. Il favorise également les entreprises à même de dégager des rendements supérieurs de leurs actifs et jouissant de solides niveaux de capitalisation. Ces sociétés sont généralement davantage en mesure de financer leur croissance interne sans diluer les bénéfices attribuables aux actionnaires existants par l'émission de nouvelles actions.</p>
		CD Partenaires, Neuflyze Vie, Vie Plus ? et via d'autres parts disponible chez : AGEAS, Allianz, Thema, Cardif, Crystal Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Le Conservateur, Lifeside Patrimoine, Nortia, Oriceo LGA IA, Selection		
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	<a href="#">Aller sur le site</a>	
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel	<a href="#">Télécharger</a>	



## Fidelity Emerging Markets - LU0048575426

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Nick PRICE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Nick Price cherche à investir dans des sociétés de qualité supérieure, présentant des cotations attrayantes, qui sont en mesure de générer des rendements durables. Il privilégie les sociétés bénéficiant d'une solide position sur le marché et d'avantages concurrentiels dans la mesure où celles-ci sont généralement à même de dégager des résultats attrayants sur tout le cycle économique. Il favorise également les entreprises à même de dégager des rendements supérieurs de leurs actifs et jouissant de solides niveaux de capitalisation. Ces sociétés sont généralement davantage en mesure de financer leur croissance interne sans diluer les bénéfices attribuables aux actionnaires existants par l'émission de nouvelles actions.</p>
		2.6%	-	3,72%	12,66%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Allianz, Neuflyze Vie, Swiss Life, Vie Plus, Cardif, Selection 1818					
<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>			

## Fidelity France - LU0048579410

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Bertrand PUIFFE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Vincent Durel opte pour un style de gestion des investissements rigoureux et reposant sur des convictions fortes qui tire parti des importantes capacités de recherche interne de Fidelity. Il recherche des sociétés de qualité, dotées de vecteurs de croissance structurelle, dans toutes les capitalisations boursières, en mettant l'accent sur les sociétés sous-évaluées dont la capacité à générer des bénéfices peut s'accroître dans le temps. Selon les opportunités qui se présentent, il investira dans des valeurs cycliques, assorties de vecteurs de croissance à long terme dès lors que leurs valorisations deviennent très attractives. L'approche bottom-up de base est complétée par une analyse top-down et Vincent vise à conserver une volatilité au sein du fonds conforme ou inférieure à l'indice de marché.</p>
		4.78%	-	14,41%	2,93%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AGEAS, Allianz, Thema, Cardif, CD Partenaires, Crystal Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Lifeside Patrimoine, Neuflyze Vie, Norita, Oficeo LGA IA, Oradea Vie, Selection 1818, Skandia, UAF Patrimoine, UNEP, 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>			

## Fidelity Global Dividend - LU0772969993

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Daniel ROBERTS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		0.57%	2.00%	4.20%	13.19%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Selection 1818, Thema, Cardif, APREP, Nortia					
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

## Franklin Mutual Global Discovery - LU0211333298

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Philippe BRUGERE- TRELA	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Sur les onze secteurs principaux, sept ont contribué positivement à la performance absolue du fonds menés par la finance, l'énergie et les technologies de l'information.
		2.67%	12,93%	3,69%	8,98%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Thema, Generali Patrimoine, Cardif, Skandia, Finaveo, Selection 1818, Vieplus, Swisslife, MMA Vie					
		Tim RANKIN					
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

## Franklin US Opportunities - LU0260869903

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Grant BOWERS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a sous performé l'indice Russell 3000 Growth sur le mois de septembre. Les positions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie ont pénalisé la performance relative tandis que l'énergie et les biens de consommation de base ont modestement contribué à la performance relative.</p>
		3.93%	0,04%	15,88%	20,40%	-	
	<b>Éligibilité Assureurs</b> Axa Thema, Aprep, Cardif, Spirica						
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar					***
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet					<a href="#">Aller sur le site</a>
Damien ROUX	06 71 29 30 22	Reporting Mensuel					<a href="#">Télécharger</a>

## GemEquity - FR0011268705

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Bruno VANIER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au moment où 2017 se termine, on ne peut que constater le rebond des marchés émergents depuis début 2016 : en hausse de plus de 70% en \$.</p> <p>En relatif par rapport aux marchés développés, c'est une surperformance de près de 20 %-points en 2 ans. Ce rebond peut paraître spectaculaire mais n'oublions pas les 5 années précédentes : entre 2011 et 2015, l'indice émergent perd 21% en \$ alors que l'indice des pays développés gagne 50% : +20 points en 2 ans vs. -70 points en 5 ans, il reste de la marge !</p> <p>Quand bien même, les marchés émergents sont au plus haut et les géants de l'internet chinois (Tencent et Alibaba) atteignent respectivement les 500 Md\$ de capitalisation boursière. Que peut-on donc attendre de plus en 2018 ?</p> <p>Certes, l'indice émergent est quasiment au plus haut historique (tout comme le S&amp;P ou l'indice des marchés développés), mais c'est sous l'effet de la formidable performance de l'internet et de la technologie, 2 secteurs dont les perspectives bénéficiaires ont massivement surpris les investisseurs.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p>
		2.29%	29.95%	8.39%	6.93%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Ageas, Allianz Arcalis, Axa Thema, Cardif, Finaveo, Generali Patrimoine, La mondiale, Lombard International Assurance, Nortia, Orelis, Primonial, Sélection 1818, Spirica, Swiss Life...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Michel AUDEBAN	06 85 83 26 73	Note Morningstar					*****
		Site Internet					<a href="#">Aller sur le site</a>
		Reporting Mensuel					<a href="#">Télécharger</a>

## Janus Global Life Sciences Fund - IE0002122038

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Andrew ACKER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		4.73%	-15,20%	5,45%	32,63%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AEP, Spirica, Swiss Life					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Charles-Henri HERRMANN	01 53 05 41 34	Note Morningstar			<b>Non noté</b>		
François L'HENORET	01 53 05 41 46	Site Internet			<b>Aller sur le site</b>		
Emilie MASSABIE	01 53 05 41 45	Reporting Mensuel			<b>Télécharger</b>		

## Janus US Twenty Fund - IE0009531827

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Marc PINTO	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Dexcom, société qui fabrique et distribue des systèmes de surveillance du glucose en continu (CGM) pour la gestion du diabète, a été la première contribution à la performance durant le mois. Les systèmes CGM devraient selon nous être adoptés rapidement, maintenant que les capteurs sont devenus plus précis, fiables et discrets. Par ailleurs, Dexcom affiche un réel potentiel de croissance avec le lancement de son nouveau dispositif CGM pour les patients atteints de diabète de type II, un marché beaucoup plus large que celui du diabète type I.</p> <p>Salesforce.com figure également parmi les principales contributions positives. Cette entreprise internationale spécialisée dans le cloud computing est surtout connue pour ses outils de gestion des relations clients (CRM). Nous pensons que la flexibilité et les caractéristiques « low cost » de son offre de cloud lui confèrent un réel avantage concurrentiel par rapport aux solutions conventionnelles hébergées en interne.</p> <p>Bristol-Myers Squibb a été la première contribution négative à la performance. Le titre de ce géant de l'industrie pharmaceutique s'est replié après l'annonce par la société qu'elle ne chercherait pas à obtenir une validation rapide de la Food and Drug Administration (FDA) pour son immunothérapie combinée pour le cancer du poumon.</p> <p>Kroger a également pesé sur la performance durant le mois. Cependant nous continuons à apprécier l'importance accordée par Kroger à la productivité, un axe qui lui permet de rester compétitive face aux magasins généralistes qui arrivent sur le marché de l'alimentaire.</p>
		6.13%	-4,13%	5,20%	9,45%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Charles-Henri HERRMANN	01 53 05 41 34	Note Morningstar			<b>Non noté</b>		
François L'HENORET	01 53 05 41 46	Site Internet			<b>Aller sur le site</b>		
Emilie MASSABIE	01 53 05 41 45	Reporting Mensuel			<b>Télécharger</b>		

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 18/01/2018.

**JPM Emerging Markets Small Cap - LU0318933487**

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Amit MEHTA	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		1.6%	17.97%	13.33%	2.96%	-	
	Éligibilité Assureurs Vie Plus, Primonial, Generali, Cardif						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Stéphane VONTHRON	01 40 15 45 05	Note Morningstar					****
Audrey PAULY	01 40 15 50 62						
Alexis JARNOUX	01 40 15 50 14	Site Internet					Aller sur le site
Louis-Charles NÉROT	01 40 15 42 49	Reporting Mensuel					Télécharger

**JPMorgan Global Healthcare - LU0432979614**

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Anne MARDEN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		0.66%	5.63%	-12.76%	13.77%	-	
	Éligibilité Assureurs Cardif, Skandia, Aprep, CD Partenaires, Nortia, Primonial, UAF Life Patrimoine...						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Stéphane VONTHRON	01 40 15 45 05	Note Morningstar					**
Audrey PAULY	01 40 15 50 62						
Alexis JARNOUX	01 40 15 50 14	Site Internet					Aller sur le site
Louis-Charles NÉROT	01 40 15 42 49	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 18/01/2018.

## La Française Forum Global Real Estate Securities - LU1013051559

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Jana SEHNALOVA	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de Novembre, par le biais de l'élection présidentielle américaine, apporta un changement tectonique en ce qui concerne les projections sur la direction de l'économie mondiale.</p> <p>Le fonds La Française Forum Global Real Estate Securities quant à lui, a perdu 1%.</p> <p>Durant le mois, les positions au Royaume-Uni, le Canada et le Japon ont eu la meilleure performance ; les marchés qui ont produit des rendements négatifs incluent HK, la Chine et Singapour.</p> <p>L'équipe considère que la faiblesse récente des obligations combinée à la faiblesse des sociétés immobilières cotées ont créé une opportunité de réinsérer des actions de meilleure qualité dans nos portefeuilles.</p> <p>Les valeurs de qualité ajoutées au portefeuille incluent le plus grand propriétaire de centres commerciaux américain, Simon Property, et le plus grand propriétaire d'appartements américain Equity Residential, un promoteur japonais Sumitomo Realty, et l'une des plus grosses entreprises européennes/allemandes Vonovia. De plus, certaines des positions existantes ont été renforcées, plus particulièrement Crombie au Canada, Japan Hotel REIT au Japon, IOF, un pari sur Sydney et une entreprise de centres de données CyrusOne aux Etats-Unis. Les positions courtes réduites incluent LEG en Allemagne, Regency aux Etats-Unis ainsi que Scentre et Goodman en Australie.</p> <p>Nous pensons que la hausse des taux d'intérêt à venir par la Fed est déjà reflétée dans les prix et largement anticipée par les marchés immobiliers cotés.</p>
		-1.2%	-	-0,82%	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, Nortia/Nortia Invest, Sélection 1818...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar		<b>Non noté</b>			
Romain GOBERT	06 31 90 98 14						
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			

## Lazard Actions Emergentes - FR0010380675

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	James DONALD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'indice MSCI Emerging Markets en euros a perdu 2,1% en novembre.</p> <p>Cela étant, les régions ont connu des fortunes très diverses.</p> <p>Sur les marchés asiatiques, les cours des actions taïwanaises ont reculé sous l'effet d'attentes revues à la baisse pour certains produits électroniques.</p> <p>Les actions thaïlandaises ont enregistré un léger recul, mais ont surperformé l'indice sur fond d'anticipation d'un raffermissement de l'économie.</p> <p>Les marchés d'Amérique latine ont pâti des inquiétudes entourant d'éventuelles réformes au Brésil et la renégociation de l'Accord de libre-échange nordaméricain (ALENA).</p> <p>Les actions chiliennes se sont effondrées, pénalisées par le manque de visibilité entourant les prochaines élections présidentielles dans le pays.</p>
		1.28%	22,88%	-12,40%	7,83%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Aprep, Axa Thema, Banque Leonardo Partenaires, Cardif, CD Partenaires, Cortal, Finaveo, Orélis, Oradea Vie, Sélection 1818, Swiss Life, UAF Patrimoine					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Note Morningstar		<b>**</b>			
Victor ALVES	06 70 95 60 01						
Damien RENAUD	01 44 01 13 72	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
		Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			



## Lombard Odier Funds-Golden Age - LU0161986921

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Johan UTTERMAN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>LO Funds?Golden Age a progressé de 2,47% en novembre, surperformant son indice de référence de 0,30%.</p> <p>Zoetis (ZTS), Anthem (Anthem) et United Health (UNH) ont été les trois principaux moteurs de la performance. Henry Schein (HSIC), Mettler Toledo (MTD) et Compass Group (CPG LN) ferment le classement.</p> <p>En novembre, les télécoms, les biens de consommation de base et la consommation non essentielle ont affichés les meilleures performances sectorielles de l'indice MSCI Monde.</p> <p>En revanche, l'énergie, les technologies de l'information et les matériaux ont été les grands perdants.</p> <p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
		4.32%	23.61%	-8.90%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent ARCHIMBAUD	01 49 26 46 87	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Matthieu BATH	01 49 26 46 76	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Jérémie MREJEN	06 84 76 48 27	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## M&G Global Dividend Fund - GB00B39R2S49

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Stuart RHODES	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>? Le fonds a enregistré une performance positive en novembre et a surperformé l'indice MSCI AC World, avant tout grâce à la sélection des valeurs dans de nombreux secteurs.</p> <p>? Le gérant a soldé la position sur Orica au sein de la catégorie « vente au bon prix ».</p> <p>? Les américains Nike et Union Pacific ont annoncé une hausse de leurs dividendes, tout comme les britanniques Imperial Brands et Compass.</p> <p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
		-0.11%	8.40%	19.44%	-1.94%	-	
		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	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Alice FAURE	01 71 70 30 24	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25						
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20						

## M&G Global Select - GB0030938251

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	John William OLSEN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>? The fund delivered mixed performance, dependent on share class, versus the MSCI World Index, with stockpicking among the consumer discretionary, materials and energy sectors supportive of relative returns.</p> <p>? The fund's overweight in healthcare, as well as stock selection within the sector, weighed on performance.</p> <p>? The fund manager closed the position in German chemical and pharmaceutical company Bayer; there were no new purchases during the month.</p>
		1.03%	9,28%	12,09%	13,31%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Cardif, Generali, Selection 1818...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar		***			
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24	Site Internet		<a href="#">Aller sur le site</a>			
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Reporting Mensuel		<a href="#">Télécharger</a>			
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20						

## M&G Global Themes Fund - GB0030932676

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Jamie HORVAT	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>? Les marchés actions internationaux ont enregistré des performances contrastées en novembre. Par exemple, l'indice S&amp;P 500 a atteint un niveau record, tandis que les marchés européens se sont généralement repliés.</p> <p>? La sélection des valeurs a été favorable, en particulier grâce à Porsche et Symrise qui ont publié des résultats solides. A l'inverse, les positions sur Siemens et Rockwell Automation se sont révélées préjudiciables.</p> <p>? Le gérant a soldé les positions sur BHP Billiton et UPS durant le mois.</p>
		0.97%	12,70%	2,62%	6,57%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AXA THEMA, CARDIF, Generali, Allianz, Selection 1818, Skandia, Vie Plus, AEP, Aprep, Swisslife...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar		**			
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24	Site Internet		<a href="#">Aller sur le site</a>			
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Reporting Mensuel		<a href="#">Télécharger</a>			
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20						

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 18/01/2018.

## Magellan - FR0000292278

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Wojciech STANISLAWSKI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'indice MSCI Emerging Markets en USD est resté quasiment inchangé sur le mois, malgré une saison de publication des résultats pour le T3 2017 encourageante.</p> <p>Ce quasi statu quo masque toutefois de fortes disparités de performance d'un pays et d'un secteur à l'autre.</p> <p>La société pharmaceutique indienne Lupin a reçu une lettre d'avertissement de la part de la FDA américaine visant ses deux principales usines de production : le groupe n'obtiendra aucune autorisation pour l'exportation aux États-Unis de nouveaux produits fabriqués dans ces usines jusqu'à ce qu'une solution ait été trouvée.</p>
	Emil WOLTER	1.7%	8,27%	-1,58%	16,82%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Aprep, Axa Thema, Leonardo Partenaires, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Selection 1818, Swiss Life, UAF Patrimoine					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Sébastien DE FROUVILLE	06 22 73 50 31	Note Morningstar				*****	Lupin peut néanmoins continuer de commercialiser les produits existants. Un coup dur pour l'entreprise dont la croissance est tributaire du lancement de nouveaux produits.
		Site Internet				Aller sur le site	Cela étant, les perspectives de croissance sur les marchés hors États Unis, qui représentent 65% de l'activité de l'entreprise, restent prometteuses.
		Reporting Mensuel				Télécharger	Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.

## NN Global High Dividend - LU0146257711

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Bruno SPRINGAE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
	Kris HERMIE	1.75%	1.05%	11.80%	5.21%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		En cours - Consulter NN IP					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Gilles DARDE	01 56 79 34 50	Note Morningstar				**	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

## Pictet Biotech - LU0255977455

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées	Commentaire du mois de Novembre
	Michael SJÖSTRÖM	2018 (YTD)    2017*    2016*    2015*    Volatilité (3 ans)* 1%    9.24%    -21.72%    23.27%    -	Le fonds Pictet Biotech a terminé le mois en territoire légèrement négatif. Sage Therapeutics, GW Pharma et Neurocrine ont fait partie des quelques contributeurs positifs à la performance de ce mois. Sage a annoncé de premiers résultats positifs relatifs à son étude sur la dépression postpartum. Son mécanisme innovant pour traiter cette affection a permis de soulager rapidement les femmes souffrant de cette maladie qui, selon les estimations, toucherait 10 à 20% des femmes donnant naissance aux Etats Unis. GW Pharma a publié des données concernant son médicament Epidiolex contre l'épilepsie, freinant certaines spéculations émises par quelques investisseurs. Neurocrine a surpris le marché en publiant de solides résultats liés au lancement de son médicament Ingrezza. Tesaro, Five Prime Therapeutics et Acadia ont compté parmi les freins à la performance. Tesaro a fait état de données du troisième trimestre décevantes, soulevant la question de la procédure de mise sur le marché de Zejula, l'inhibiteur de PARP. Lors du congrès SITC, Five Prime a présenté les résultats des essais cliniques de son médicament contre différents cancers, dont celui du pancréas. Dans le cadre de son étude, la société a révélé plusieurs décès en lien avec un inhibiteur PD-1, suscitant les craintes des investisseurs alors même que l'on sait que ses effets secondaires peuvent être fatals.
		Éligibilité Assureurs CD Partenaires, Finaveo, Generali, Sélection 1818...	
		Accéder aux Informations	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar	**
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet	<a href="#">Aller sur le site</a>
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel	<a href="#">Télécharger</a>
		Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.	


## Pictet Digital - LU0340554913

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées	Commentaire du mois de Novembre
	Sylvie SEJOURNET	2018 (YTD)    2017*    2016*    2015*    Volatilité (3 ans)* 2.17%    20.38%    11.57%    18.71%    -	Le fonds Pictet Digital a dégagé une performance positive en novembre, en ligne avec l'indice du secteur technologique.
		Éligibilité Assureurs AGEAS, CD Partenaires, Finaveo, La Mondiale Partenaire, Oradea Vie...	
		Accéder aux Informations	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar	****
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet	<a href="#">Aller sur le site</a>
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel	<a href="#">Télécharger</a>
		D'ailleurs, la neutralité du Net doit être votée avant la fin de l'année et a de fortes chances d'être supprimée.	
		Les sociétés de télécommunication et de câbles profiteraient largement d'un environnement réglementaire moins exigeant. Le segment du divertissement interactif s'est également révélé solide, les sociétés de jeux chinoises Netease et Tencent ayant réalisé d'excellents gains. Le commerce en ligne a publié des données plus contrastées même s'il a tiré parti des résultats d'Amazon, dont les ventes de détail ont été bonnes en période de fêtes de fin d'année. Cette entreprise a par ailleurs fait état d'une hausse de 45 à 50% de ses parts de marché dans le commerce en ligne aux Etats-Unis.	

## Pictet Global Megatrend Selection - LU0386882277

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Hans PETER PORTNER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au cours du mois, le fonds a sous-performé l'indice MSCI World. La nutrition, les énergies propres, le numérique et les marques haut de gamme ont porté leurs fruits, tandis que la santé, la sécurité, le bois et l'eau pénalisaient le fonds.</p> <p>Evolution portefeuille - sur et souspondérations :</p> <p>Fin novembre, afin de rétablir les pondérations stratégiques au sein des neuf thèmes, nous avons équilibré le portefeuille en prenant nos bénéfices sur la nutrition, les énergies propres, le numérique et les marques haut de gamme, et en étoffant la santé, la sécurité, le bois et l'eau.</p> <p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
		1.96%	12.46%	4.69%	8.15%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar				****	
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Pictet Robotics - LU1279334210

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Karen KHARMANDARIAN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>The fund had another very strong month, ending it up by around 4.5% and outperforming the MSCI World, which ended up around 2.1%. All three main segments contributed to performance. Within enabling technologies, Keyence, Autodesk, Microchip and Ansys stood out as strong contributors to performance on the back of by good results. The industrial automation segment had a very strong month with strong contributions from 3D Systems, Nidec and Daifuku. In consumer &amp; services applications, the healthcare robotics sub-segment was again a strong performer driven by Intuitive Surgical. Alphabet was again a very strong contributor, and continued its move up after a very strong Q1 report which beat both revenue and earnings expectations</p>
		6.43%	15,11%	-	-	-	
	Éligibilité Assureurs						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar				Non noté	
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Pictet Security - LU0270904781

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées	Commentaire du mois de Novembre
	Yves KRAMER	2018 (YTD) 2.4% 2017* 9.27% 2016* 2.57% 2015* 16.44% Volatilité (3 ans)* -	Le fonds a sous-performé le marché actions mondial le mois dernier.  En termes relatifs, le segment le plus performant a été celui des produits de sécurité physique.  Le sous-segment des services de sécurité a également porté ses fruits.  Quant au sous-segment des produits de sécurité informatique, il a pesé sur la performance, en raison de résultats décevants et de la rotation susmentionnée.
	Frédéric DUPRAZ	Éligibilité Assureurs Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Nortia, Sélection 1818, Skandia...	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	Au niveau des titres, 3M, StanleyBlack & Decker et Shimadzu (tous trois offrant des produits de sécurité physique) ont le plus contribué aux résultats.  Par contre, Check Point Software et Symantec (produits de sécurité informatique) ont le plus pénalisé la performance, en raison de performances pour le troisième trimestre décevantes.
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar *****	
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet <a href="#">Aller sur le site</a>	
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel <a href="#">Télécharger</a>	

## Pictet Water - LU0104884860

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées	Commentaire du mois de Novembre
	Hans PETER PORTNER	2018 (YTD) -0.02% 2017* 9.79% 2016* 9.16% 2015* 10.44% Volatilité (3 ans)* -	En novembre, le fonds a surperformé les actions mondiales, grâce aux très bonnes performances des segments des technologies liées à l'eau et de la distribution d'eau. Les services environnementaux sont quant à eux restés à la traîne. Au niveau des titres, c'est une combinaison de positions dans des sociétés de pays développés du segment de la distribution d'eau et dans des entreprises américaines du segment des technologies liées à l'eau qui a principalement contribué à la performance du fonds. Ce second segment comprend des sociétés qui, comme Forterra, Advanced Drainage et Valmont, présentent des valorisations très intéressantes, après avoir sous-performé. L'aplatissement de la courbe des taux américains a incité les investisseurs à se tourner vers des sociétés du secteur des services aux collectivités bénéficiant d'une croissance rapide et générant de bonnes performances, dont Aqua America et American Water Works. En Europe, un regain d'optimisme concernant la croissance industrielle a profité aux sociétés concessionnaires Veolia, Suez et Hera. Les incertitudes relatives au résultat de l'élection présidentielle au Chili ont en revanche mis sous pression Aguas Andinas. En Chine, le congrès du Parti communiste n'a pas eu les effets attendus sur les cours, d'où les performances décevantes des sociétés concessionnaires China Everbright International et Beijing Enterprises Water.
	Philippe ROHNER	Éligibilité Assureurs AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818...	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
Mohamed AMOR	01 56 88 71 66	Note Morningstar ****	
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Site Internet <a href="#">Aller sur le site</a>	
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26	Reporting Mensuel <a href="#">Télécharger</a>	



## Russell Global Defensive Equity Fund - IE00B95LZY92

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Graeme ALLAN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le Fonds a sous-performé l'indice de référence en novembre.</p> <p>Au plan de la performance factorielle, le positionnement à l'écart du rendement a été payant.</p> <p>Au niveau sectoriel, nos positions dans la consommation cyclique, les valeurs industrielles et les matériaux (par le biais de AutoZone et Covestro, entre autres) ont donné lieu à des gains significatifs.</p> <p>Cependant, ces gains ont été contrecarrés par la sous-pondération du secteur technologique et la sélection de titres dans ce secteur.</p>
		1.21%	7.25%	6.12%	10.57%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michaël SFEZ	06 19 16 03 24	Note Morningstar				***	
Nadia THURY	06 81 35 07 09	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

## SLF (F) Equity Euro Zone Minimum Volatility - FR0010645515

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Jaimy CORCOS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au cours du mois de novembre, le portefeuille a surperformé son indice de référence, le MSCI Euro.</p> <p>Ce mois-ci, le principal moteur de la performance provient à 70% de la sélection des titres.</p> <p>D'un point de vu sectoriel, les industrielles, l'immobilier et la santé sont les principaux contributeurs positifs alors que la consommation discrétionnaire est un des seuls points négatifs.</p>
		1.5%	11.87%	-5.92%	12.66%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Marie-Valérie TEXIER	06 75 32 79 76	Note Morningstar				***	
Constance VEDIE	06 20 93 54 09	Site Internet				Aller sur le site	
Romain DE BECO	06 34 19 33 81	Reporting Mensuel				Télécharger	
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91						
Emmanuella PILLEUX	06 64 70 49 24						

## Templeton Asian Growth - LU0260870406

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre
	Mark MOBIUS	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	Volatilité (3 ans)*
		3.35%	22,76% -18,91% 21,28%	-
		Éligibilité Assureurs		<p>Le compartiment a progressé en septembre, poussé en grande partie par les positions en Chine, suivie du Pakistan et de la Thaïlande.</p> <p>L'Indonésie est le seul marché dont l'impact sur la performance a été particulièrement négatif. Sur le plan sectoriel, les secteurs des matériaux et des biens de consommation de première nécessité ont été les plus performants, suivis du secteur énergétique. Les secteurs de la consommation cyclique et industriel ont nettement pesé sur la performance.</p>
		AEP, Ageas, Allianz VIP AVIP, Aprep, Axa Thema, Cardif, Cholet Dupont Partenaires, Finaveo & Associés, Gaipare, Generali Patrimoine, MMA Vie, Primonial, Sélection 1818, Skandia Old Mutual, Spirica, Swisslife		
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	

## Templeton Emerging Markets Fund - LU0188151921

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre
	Mark MOBIUS	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	Volatilité (3 ans)*
		2.69%	20.46% 19.90% -11.04%	-
		Éligibilité Assureurs		<p>10 principales positions (%du total)</p> <p>SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD 8,28                      NASPERS LTD 5,45                      TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD 4,96                      BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS LTD 4,42                      ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4,18                      TENCENT HOLDINGS LTD 3,16                      UNILEVER PLC 2,79                      ICICI BANK LTD 2,56                      HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD 1,98                      LUKOIL PJSC 1,96</p>
		AEP, Allianz VIP, Axa Thema, Cardif, Finaveo & Associes, Premium Line, Primonial, Selection 1818, Skandia Old Mutual, Spirica, Swisslife, Vie Plus Suravenir		
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	

## THEAM Quant Equity Europe Guru - LU1235104020

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Henri FOURNIER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Dans un contexte plutôt calme, le marché, en forte hausse depuis le début de l'année, a continué sur sa lancée sur le mois de décembre : +0,7 %. GURU® Europe a légèrement surperformé le Stoxx Europe 600 sur ce mois, ainsi que depuis le début d'année. La surperformance de GURU® Europe s'explique par les facteurs suivants : Au sein des secteurs "Produits ménagers et personnels" et "Distribution", la sélection d'actions a surperformé de resp. 3,6 % et 5,1 % avec par exemple les bonnes performances de MONCLER (+13,2 %, pondérée à 1,9 %) et de BERKELEY GROUP (+10,0 %, allouée pour 3,3 %). Au Royaume-Uni, notre choix d'actions a surperformé de 2,4 % avec par exemple le bonne performance de LADBROKES CORAL GROUP qui a réalisé +35,8 % en Décembre avec un poids de 2,3 %. GURU® Europe a surpondéré le secteur "Voyage et loisirs" (9,6 % contre 1,8 %), qui était en avance par rapport au benchmark (de +4,0 %).</p> <p>À contrario, au sein du secteur "Biens et services industriels", notre sélection d'actions a sous-performé de 0,6 %. Le secteur "Services aux collectivités" a sous-performé l'indice de référence (-4,5 %) avec une allocation plus forte à 9,3 % (contre 3,9 % pour son benchmark). L'analyse sectorielle révèle une hausse de "Voyage et loisirs" de 1,3 % (pondéré à 10,0 %) et une baisse de "Santé" de 1,1 % (pondéré à 4,0 %). Notons également les entrées de CONTINENTAL et de PORSCHE AML.HLDG.PREF grâce à leurs bons scores GURU® (resp. 8,4 et 8) et les sorties de LONZA GROUP et de NESTE du fait de leurs scores</p>
		2.74%	14.95%	-8.62%	15.54%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Cardif, Generali, Swisslife, Skandia, Suravenir					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Aurélien DE FONSCOLOMBE	06 99 01 45 84	Note Morningstar		***			
Jérémy SUISSA	06 45 14 77 61	Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
		Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			

## Threadneedle (Lux) American Fund - LU0198731290

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Nadia GRANT	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>- Le S &amp; P 500 a progressé de 3.1% en dollars en novembre.</p> <p>- Le fonds a sous-performé l'indice de référence S&amp;P 500 sur la période.</p> <p>- Outlook : Une année est passée depuis l'élection présidentielle de Donald Trump, les indicateurs avancés continuent de suggérer un fort dynamisme économique et un renforcement du cycle économique mondial. La réforme fiscale a maintenant été adoptée à la Chambre et au Sénat, et doit ensuite faire l'objet d'un projet de loi unique qui sera approuvé et voté par les deux chambres. Cela donne aux entreprises domestiques le premier signe d'optimisme suite à des progrès médiocres depuis l'annonce de la réforme.</p>
		4%	22.37%	3.78%	1,71%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Philippe Lorent	01 56 60 51 24	Note Morningstar		Non noté			
		Site Internet		<b>Aller sur le site</b>			
		Reporting Mensuel		<b>Télécharger</b>			

## Tocqueville Gold - FR0010649772

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	John HATHAWAY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez ici.
	Doug GROH	1.47%	45,34%	-17,51%	8,93%	-	
Éligibilité Assureurs							
Axa Thema, Cardif, Nortia, Oradea, Swiss Life, Vie Plus							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cyril GRINBLAT	01 56 77 33 89	Note Morningstar					***
		Site Internet					<a href="#">Aller sur le site</a>
		Reporting Mensuel					<a href="#">Télécharger</a>

## Trusteam ROC - FR0010981175

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Jean-Sébastien BESLAY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Trusteam ROC finit l'année 2017 en hausse de 3.37%, en dessous de son indicateur de référence, le MSCI World ?, qui prend 7.52%. Une grande partie de cet écart de performance peut être imputée à notre quasi absence des valeurs technologiques. Les 5 valeurs des GAFAs (Google, Apple, Facebook, Amazon, Microsoft) représentent 7.37% de l'indice : avec une performance moyenne de 43%, elles contribuent à hauteur de 3.24% à la performance de l'indice. Or leur valorisation nous semble démesurée et excessive : par exemple, la valeur d'entreprise d'Amazon vaut actuellement 162x son résultat opérationnel. Pour justifier ce prix, les analystes tablent sur une multiplication par trois des profits en deux ans. Cela nous semble irréaliste compte tenu de la culture de la société qui réinvestit toujours plus pour ses clients. Nous avons préféré être sélectifs dans nos achats et investir dans des entreprises centrées sur leurs clients mais dont la valorisation reste raisonnable, comme LUFTHANSA (+150% sur l'année) ou JOHN DEERE (+52% sur l'année) et nous renforcer sur de réelles opportunités, comme DIRECT ENERGIE qui est maintenant la première ligne du fonds. Les acteurs traditionnels qui ont su évoluer avec les attentes de leurs clients, comme WAL MART (+40% sur l'année) montrent que la « mort par Amazon » n'a pas encore eu lieu. En conséquence, les multiples moyens de valorisation de notre portefeuille sont bien inférieurs à ceux de notre indice (PE à 16.51 contre 20.64 pour le MSCI World) ce qui nous permettra, de notre point de vue, d'être mieux positionnés pour 2018.
	Claire BERTHIER	0.57%	3.86%	5.74%	13.05%	-	
Éligibilité Assureurs							
Generali, Aprep, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Nortia, Swiss Life...							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jérôme BLANC	01 42 96 67 06	Note Morningstar					***
Christophe JACOMINO	01 42 96 40 16	Site Internet					<a href="#">Aller sur le site</a>
Antoine DUMONT	01 42 96 40 18	Reporting Mensuel					<a href="#">Télécharger</a>