

AltaRocca Rendement 2022 - FR0012243624

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Xavier HOICHE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Aucune décision n'a été prise au cours de la réunion de septembre de la BCE concernant l'avenir de son programme d'achat d'actifs à partir de l'année prochaine. Alors que les prévisions d'inflation étaient révisées en baisse (à 1.3% en glissement annuel en 2018 et à 1.5% en 2019), en raison principalement de la hausse de l'EUR/USD, la projection de croissance pour 2017 était relevée à 2.2%.</p> <p>Les marchés d'actions européens (hors Royaume-Uni) et américain ont progressé, sans se préoccuper outre mesure de la question nord-coréenne. Le dollar est resté quasi stable tandis que les taux américains s'inscrivaient en hausse, comme ceux des autres pays développés, reflet d'un sentiment favorable au risque. Sur fond de menace pour les exportations irakiennes et d'augmentation de la demande asiatique, les cours du Brent sont montés à leur plus haut niveau depuis juillet 2015, s'envolant de 11% sur le mois de septembre, tandis que l'or abandonnait 2% sur la même période.</p> <p>Quelques chiffres à retenir :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Les taux 10 ans allemands et français progressent de 10pb à 0.47% et 0.76% respectivement (+19pb pour le 10 ans USA) ; 2. Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes ont poursuivi leur contraction à -17pb sur le mois soit -94pb depuis le début de l'année <p>Dans un tel contexte, le fonds AltaRocca Rendement 2022 progresse de 0.7% en septembre ce qui porte sa performance 2017 à + 4.9% et à + 11.7% 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				

AltaRocca Rendement 2023 - FR0013193679

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Xavier HOICHE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les banques centrales et la politique (notamment en Allemagne) sont restées au premier plan de l'actualité de novembre.</p> <p>Pour autant, les publications macroéconomiques restaient très bien orientés.</p> <p>Le PIB de la zone euro a ainsi progressé de 0.6% sur le 3ème trimestre 2017, avec une dynamique commune à tous les pays : +0.8% en Allemagne et en Espagne, +0.5% en France et en Italie.</p> <p>L'indicateur de confiance des ménages s'est encore amélioré, pour s'établir à 0.1 ? un plus haut de 17 ans.</p> <p>L'inflation totale a très légèrement augmenté à 1.5% en glissement annuel, tandis que l'inflation sous-jacente restait stable à 0.9%.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</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	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Alors que le sentiment des investisseurs était relativement dominé par l'actualité politique, notamment aux Etats-Unis, les données économiques mondiales ont de nouveau délivré un environnement favorable pour la plupart des actifs risqués. Le risque politique restait élevé, même s'il s'est quelque peu estompé après le recul de l'extrême droite française dans les sondages et suite à la défaite des eurosceptiques aux élections législatives aux Pays-Bas. Au Royaume-Uni, l'activation de l'article 50 sonne le départ de deux ans de négociations. Comme prévu aux Etats-Unis, la Fed a décidé de relever ses taux directeurs à 1%. En fin de mois, Donald Trump n'est pas parvenu à s'assurer suffisamment de soutiens pour abroger la réforme de santé tant décriée. Dans ce contexte, les rendements obligataires allemands ont augmenté, tandis que les spreads de la périphérie européenne se sont resserrés à l'exception de l'Italie. Alors que le prix des obligations du Trésor américain à dix ans est resté stable, le dollar a davantage souffert du ton accommodant associé à la hausse des taux de la Fed ainsi que de l'impasse dans laquelle l'administration Trump s'est trouvée confrontée pour reformer le système de santé. Au niveau du portefeuille, nos positions sur le Crédit et les obligations émergentes ont généré des gains. Côté devises, nos positions longues sur certaines devises émergentes, telles que le Peso mexicain, le Rouble russe, et la Roupie ont généré une forte performance positive</p>
		-0.27%	7,13%	3,68%	21,53%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Aprep, Avip, AXA Thema, Cardif, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, Oradéa Vie, Sélection 1818, Skandia, Swis					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent ROYNEL	06 18 98 08 99	Note Morningstar				*****	
Josselin BETESTA	06 78 68 47 22						
Claude GUILLERMAS	06 46 13 20 25	Site Internet				Aller sur le site	
Hubert SEGURA	06 23 47 46 76	Reporting Mensuel				Télécharger	

AXA Court Terme Dollar - FR0000436453

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Fabien DELAVIGNE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
	-1.84%	-11.04%	3.62%	11.52%	-		
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar				Non noté	
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	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 Décembre			
	Iva ALEXANDROVA	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		-0.05%	5,52%	-1,40%	-0,50%	-	
	Shiv CHOPRA	Éligibilité Assureurs					
		Aprep, Allianz, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont, Finavéo, Generali Patrimoine, la Mondiale, Oradéa vie, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar					***
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet					Aller sur le site
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel					Télécharger

AXA WF Framlington Global Real Estate - LU0266012409

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Frédéric TEMPEL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Après une belle progression post-Brexit, la quasi-totalité des régions ont connu des prises de bénéfices liées aux anticipations d'une possible hausse des taux américains, avant de rebondir suite à la décision de la banque centrale américaine le 21 septembre de laisser ses taux inchangés malgré les signes d'amélioration de l'économie. La Banque du Japon a par ailleurs présenté un plan visant à maintenir les rendements des obligations à 10 ans proches de zéro. Par région, l'Asie s'est particulièrement distinguée contrairement aux Etats-Unis, tandis que l'Europe a performé en ligne. Septembre 2016 a marqué un tournant historique pour l'immobilier, qui est devenu un secteur à part entière de la classification GICS. Le système GICS (Global Industry Classification Standard) est la principale norme mondiale de classification utilisée par les places boursières, par les indices MSCI et S&P Dow Jones. Il s'agit du premier secteur nouvellement créé depuis que cette classification existe. La constitution de l'immobilier en un groupe distinct de celui des valeurs financières constitue la reconnaissance de ses caractéristiques propres et est susceptible d'accroître son intérêt aux yeux des nouveaux investisseurs. Le commerce de détail reste sous pression aux Etats-Unis alors que les concepts historiques s'essouffent et que le commerce en ligne gagne des parts de marché. Des segments comme les fournitures de bureau, l'électronique, les grands magasins de milieu de gamme et la mode pour enfants sont les plus touchés.
			-1.93%	-	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 Décembre			
	Philip HALL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le secteur termine à nouveau en hausse au mois de décembre et réalise ainsi une très belle performance en 2017.</p> <p>L'année aura été essentiellement marquée par une forte réduction des stocks de prêts non performants des banques européennes réduisant ainsi le principal risque au sein du secteur.</p> <p>Les banques périphériques devront cependant continuer leurs efforts en 2018, d'autant plus qu'elles font face à la pression du régulateur qui souhaite mettre en place le mécanisme européen de garantie des dépôts (EDIS) dans un cadre totalement assaini.</p>
	Adrian PATURLE	0.85%	8.70%	0.85%	1.50%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Allianz, Cardif, Swisslife, AXA théma, Apicil, APREP, CNP, AEP, Natixis, Ageas, Skandia, Spirica, IWI International Wealth Insurer...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Note Morningstar		Non noté	Le cycle de rehaussement de crédit se poursuit par les agences de notation : le Portugal et l'Irlande ont été rehaussés par Fitch.		
		Site Internet		Aller sur le site	Nous devrions continuer à voir des révisions à la hausse des notes de crédit en 2018 à mesure que la qualité des actifs des banques européennes se normalise.		
		Reporting Mensuel		Télécharger			

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

BGF Fixed Income GL Opportunities - LU0278453476

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Rick RIEDER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les principales contributions à la performance sont venues des stratégies axées sur les taux d'intérêt mondiaux, du crédit asiatique, de l'allocation aux obligations américaines à haut rendement et des produits structurés. Les stratégies de la performance absolue aux États-Unis ont également soutenu la performance sur le mois. Les principaux freins à la performance ont été les stratégies d'overlay macro, l'allocation aux obligations municipales et le positionnement en termes de durée et sur la courbe.</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	0.7%	-	-1,42%	3,34%	-	
	Bob MILLER	Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Charlotte GROSSEAU	01 56 43 29 26	Note Morningstar		***			
Ivana DAVAU	06 12 84 24 32	Site Internet		Aller sur le site			
		Reporting Mensuel		Télécharger			

Carmignac Unconstrained GL Bond - LU0336083497

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Charles ZERAH	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois a été marqué par les discussions autour de la réforme fiscale américaine et la publication de bons chiffres économiques malgré une inflation qui peine toujours à se manifester.</p> <p>Dans ce contexte, les taux américains sont restés stables en dépit d'une certaine volatilité tandis que les taux allemands se sont tendus bénéficiant ainsi nettement à positions vendeuses sur la dette outre-Rhin.</p> <p>Si le Fonds a souffert de ses emprunts d'Etat italiens pénalisés par l'annonce de la dissolution du parlement transalpin et de futures élections législatives au mois de mars, il a significativement tiré parti de ses emprunts d'Etat grecs soutenus par une amélioration des fondamentaux de l'économie hellénique.</p> <p>Sur la partie devises, notre positionnement vendeur sur le dollar a soutenu la performance relative du Fonds.</p> <p>Le Fonds conserve une faible sensibilité aux taux d'intérêt caractérisée par des positions vendeuses sur les taux c?urs, acheteuses sur les taux périphériques et émergents ainsi qu'une exposition élevée à la monnaie unique.</p>
		0.95%	0.10%	9.46%	3.33%	-	
		Éligibilité Assureurs AXA THEMA, CARDIF, Generali, La Mondiale, Sélection 1818, Swisslife...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Ariane TARDIEU	06 75 83 86 18	Note Morningstar			*****		
Arnaud LIAGRE	06 89 25 52 81						
Pierre ANDRIVEAU	06 87 93 36 49	Site Internet				Aller sur le site	
Sylvie TRAMIS	06 85 92 32 40	Reporting Mensuel				Télécharger	
Sandrine PARENT	06 79 83 86 25						

EdR Fund Bond Allocation - LU1161527038

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Guillaume RIGEADE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au cours des deux premières semaines de décembre, les principales banques centrales ont donné leur vision de l'état de l'économie, des perspectives de croissance et des anticipations d'inflation. Ce qui est vraiment intéressant, c'est qu'au fond, dans la zone euro comme aux États-Unis, les banquiers centraux pensent que la croissance va s'accélérer en 2018 grâce à de meilleurs fondamentaux en Europe et à la réforme fiscale du Congrès américain. Cependant, les banques centrales ne croient pas non plus que l'inflation atteindra des niveaux plus élevés en 2018, ce qui est assez surprenant. Cette attitude peut expliquer une remontée des taux mondiaux en particulier de 0,30% à 0,43% sur la maturité 10 ans allemande et de 2,14% à 2,22% sur l'échéance 5 ans américaine. Les marchés du crédit ont continué d'être à l'abri de ce changement de ton des banques centrales et affichent une année stellaire en termes de performance avec une très faible volatilité.</p> <p>Sur le plan politique, en Catalogne, le bloc de 3 partis séparatistes est arrivé en tête, mais le parti arrivé en tête est unioniste ce qui explique le statu quo tandis que Madrid a appelé à des négociations pacifiques. Simultanément, en Italie, le président a dissous le parlement et fixé les élections pour le 4 mars. Les premiers sondages montrent clairement une percée d'un sentiment négatif à l'encontre de la zone Euro. Cela a conduit à un élargissement de 20 points de base sur le spread italien à 10 ans contre Allemagne.</p>
		0.72%	3.55%	6.09%	3.23%	-	
		Éligibilité Assureurs AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Cortal Consors, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, UAF Life Patrimoine, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar			****		
Mirko CESCUTTI	01 40 17 26 47						
Bertrand CONCHON	01 40 17 22 64	Site Internet				Aller sur le site	
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16	Reporting Mensuel				Télécharger	
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98						

Fidelity Flexible Bond Fund - LU1345484874

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Ian SPREADBURY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a délivré une performance, en euro, de -0,2 % en novembre en raison de l'élargissement des spreads de crédit et de la hausse des rendements des obligations souveraines des pays core.</p> <p>Au niveau sectoriel, les services collectifs, les secteurs des technologies et de la communication ont été les principaux détracteurs. En revanche, le secteur des assurances et les titres Quasi/Supranationaux ont soutenu la performance relative.</p> <p>Notre positionnement en duration USD a légèrement impacté la performance en raison d'une hausse des rendements souverains. Le positionnement long en duration AUD s'est révélé quant à lui performant.</p> <p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
	Tim FOSTER	0%	2.84%	-	-	-	
	Claudio FERRARESE	Éligibilité Assureurs 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	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds dispose de la latitude requise pour investir dans tout l'univers des instruments à revenu fixe, dont notamment les obligations d'État et quasi-obligations d'État, les crédits de qualité, les obligations à haut rendement, les titres adossés à des actifs, la dette des marchés émergents et les obligations indexées sur l'inflation. La flexibilité du fonds s'étend sur différents secteurs, devises, régions, échéances et notations. Le fonds vise à générer un risque attractif ajusté aux rendements et est conçu pour être un portefeuille à revenu fixe de base qui fournit un revenu attrayant, une volatilité basse et des avantages de diversification. Le fonds est géré conformément à la philosophie active de Fidelity et à son approche de l'investissement en produits à revenu fixe. Il s'agit d'un travail d'équipe, mais il est dirigé par un Gestionnaire de portefeuille pour générer des rendements ajustés au risque attrayants 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>
		0.09%	-	-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 Décembre
	Bruno CRASTES	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	Volatilité (3 ans)*
		2.94%	14.20% 11.46% 30.95%	-
		Éligibilité Assureurs		<p>Les principales contributions positives se déclinent comme suit:</p> <p>Sur les marchés obligataires, ?l'allocation entre segments de courbe de taux, et notamment la position d'aplatissement de la courbe américaine: l'écart de taux 5 - 30 ans se contracte de 15 pbs pour atteindre 53 pbs à la fin du mois. Le rebalancement des investisseurs favorise les obligations de maturité longue en fin de trimestre ;</p> <p>?la position acheteuse de dettes périphériques européennes (en particulier grecques) contre Bund. Le différentiel de taux à 10 ans entre les obligations d'État grecques et allemandes se contracte de 127 points de base, les taux grecs retrouvant leur niveau d'avant crise. Le sentiment du marché à l'égard de la dette grecque s'est nettement amélioré, grâce aux données économiques encourageantes et à la suite de l'accord obtenu entre les autorités grecques et ses créanciers en début de mois, ouvrant ainsi la voie à un potentiel déboursement de 5 à 7 milliards d'euros dans le cadre du dispositif MES en janvier ;</p> <p>Côté devises, quelques positions intra-blocs, notamment la vente d'euros contre NOK (EUR/NOK -0.6%) et contre SEK (-1.4%), ainsi que certaines stratégies de devises émergentes, dont la vente de real brésilien (USD/BRL +1.4%) et l'achat de livre turque (USD/TRY -3.1%).</p>
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 de Décembre
	Maud MINUIT	2018 (YTD)	2017* 2016* 2015*	Volatilité (3 ans)*
		0.36%	2.06% 4.79% 2.40%	-
		Éligibilité Assureurs		<p>Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p> <p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar	****	
Romain GOBERT	06 31 90 98 14			
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet	Aller sur le site	
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel	Télécharger	

La Française Rendement GL 2022 - FR0012020675

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Akram GHARBI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		0.78%	4.64%	13.05%	-0.32%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, Nortia/Nortia Invest, Sélection 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar	Non noté				
Romain GOBERT	06 31 90 98 14						
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Site Internet	Aller sur le site				
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel	Télécharger				

Lazard Credit Fi - FR0010590950

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	François LAVIER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Lazard Crédit Fi a vu sa Valeur Liquidative monter de +0,31% sur le mois (part C). Les spreads des dettes financières ont connu des comportements différents. Les Tier 1 se resserrent de 8 bps à 125 bps (vs Govt), les Tier 2 sont stables à 153 bps et les dettes Senior se resserrent de 1 bp pour terminer à 68 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos sont stables en OAS pour terminer à 317 bps selon l'indice Global de Barclays. La courbe des taux d'États allemands a remonté durant le mois, avec une hausse des rendements de 6 bps sur le 10 ans et de 11 bps sur le 5 ans à 0,43% et -0,20% respectivement et une hausse de 6 bps sur le 2 ans à -0,63%. Sur 2017, Lazard Crédit Fi affiche une performance nette de +7,74% vs +6,68% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +7,39% pour le SUSI Tier 1. Lazard Crédit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 1,8% vs 1,5% pour le SUSI Lower Tier 2 et 0,6% pour le SUSI Tier 1.
		0.69%	7.74%	5.27%	1.14%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Aprep, Cardif, Axa-Thema, Nortia, Orelis, Banque Leonardo, Vie Plus, UAF Patrimoine, Swiss life, Generali Patrimoine, Skandia					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Note Morningstar	Non noté				
Victor ALVES	06 70 95 60 01	Site Internet	Aller sur le site				
Damien RENAUD	01 44 01 13 72	Reporting Mensuel	Télécharger				

M&G Emerging Markets Bond Fund - GB00BPYP3J58

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Claudia CALICH	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	? Les marchés obligataires des pays émergents ont signé des gains satisfaisants en novembre. ? Toutefois, la dette souveraine et des entreprises en devise forte n'a que légèrement progressé ou globalement stagné. ? Durant le mois, la gérante a notamment continué de renforcer l'exposition globale du portefeuille aux obligations libellées en devise locale. Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		1.2%	10.52%	8.67%	-1.56%	-	
		Éligibilité Assureurs Nortia, Generali, S1818, Cardif, Primonial, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar		****			
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24						
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Site Internet		Aller sur le site			
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20	Reporting Mensuel		Télécharger			

M&G Global Macro Bond Fund - GB00B739JW74

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Jim LEAVISS	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	? Les marchés obligataires internationaux ont généralement enregistré des performances modérées en novembre. ? Le gérant a conservé une duration extrêmement courte par rapport au niveau neutre, mais a toutefois accru le risque de taux sur les marchés émergents. ? Au sein des devises, le gérant a notamment allégé l'exposition du fonds au dollar américain. Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		-1.2%	-7.94%	6.53%	5.95%	-	
		Éligibilité Assureurs Cardif, Generali, Thema, Aprep, Sélection 1818, Nortia...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar		****			
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24						
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Site Internet		Aller sur le site			
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20	Reporting Mensuel		Télécharger			

Rendement Euro Plus - LU1373288288

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Benjamin PERRAY	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les relations entre les indépendantistes catalans et le gouvernement espagnol ont pris une nouvelle tournure au mois d'octobre suite à la tenue illégale du référendum pour la création d'une république catalane.</p> <p>Toutefois, la fermeté de Mariano Rajoy s'est confrontée aux tentatives de négociations de Carlos Puigdemont et s'est finalisée par la déclaration unilatérale d'indépendance de la Catalogne, suivie de l'activation de l'article 155 par Madrid.</p> <p>Cela lui a permis de reprendre le contrôle de la région et a entraîné la mise en examen de plusieurs indépendantistes, dont certains se sont depuis exilés en Belgique.</p> <p>Ce feuillet n'aura finalement pas créé de sentiment de défiance des investisseurs envers l'Espagne puisque le taux de rendement à 10 ans du pays est en baisse sur le mois (-14bps à 1.46%).</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p>
		0.3%	3.25%	4.34%	3.73%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Théma, Cardif, Generali, SL1818, Finaveo, CD Partenaires, Nortia, Skandia, SWL, La Mondiale, AEP, Spirica?					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nicolas MAHÉ	01 70 37 80 90	Note Morningstar	****				
		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 Novembre			
	Etienne DUBOURG	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les difficultés rencontrées par Trump pour faire passer sa réforme fiscale censée favoriser les entreprises, ont pesé sur les obligations « corporate » qui avaient peut être aussi besoin de marquer une pause après les belles performances du mois précédent.</p> <p>Cette petite remontée de l'aversion au risque a favorisé les emprunts d'Etat et, de manière un peu surprenante, d'avantage les pays périphériques que les pays du noyau dur.</p> <p>Nous avons renforcé nos positions sur les emprunts d'Etat portugais afin de continuer à bénéficier des belles performances économiques et des probabilités croissantes de retour du pays dans la catégorie « Investment Grade ».</p> <p>Nous avons aussi renforcé notre ligne de Bolloré 2021. Par ailleurs nous avons vendu notre ligne de Tesco 2019 dont le rendement était proche de zéro et l'avons remplacé par de L'ORES 2021. Ce faisant, nous avons réalisé un « pick-up » de taux appréciable.</p>
		0.03%	1.46%	2.26%	0.28%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		FINAVEO					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
David DESOLNEUX	01 56 88 63 07	Note Morningstar	****				
		Site Internet	Aller sur le site				
Emmanuel D'YTHURBIDE	06 10 29 84 15	Reporting Mensuel	Télécharger				

Rivoli Long Short Bond - FR0007066782

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Thaddée TYL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting
		1.56%	4,71%	-4,03%	2,82%	-	
Vincent GLEYZE	Éligibilité Assureurs						
		AXA Thema, Cardif, Generali Vie, Swiss life, Vieplus, Skandia, Nortia, CD partenaires, Finaveo, Banque privée 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Carole MUIR	06 84 21 48 25	Note Morningstar	Non noté				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

SLGP Corporate Bonds - FR0010734442

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Laurent GERONIMI	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.
		0.64%	7.63%	4.98%	-1.14%	-	
Alexandre HALBIN	Éligibilité Assureurs						
Charlotte SUBERCHICOT	SwissLife, CD Partenaires, AEP, Finaveo, Nortia Invest						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Marie-Valérie TEXIER	06 75 32 79 76	Note Morningstar	*****				
Constance VEDIE	06 20 93 54 09						
Romain DE BECO	06 34 19 33 81						
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91	Site Internet	Aller sur le site				
Emmanuella PILLEUX	06 64 70 49 24	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.

Templeton GL Total Return - LU0294221253

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Michael HASENSTAB	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En septembre, le compartiment a enregistré une performance absolue positive principalement grâce à ses positions en devises et, dans une moindre mesure, en taux d'intérêt. L'exposition globale au crédit a eu un impact généralement neutre sur la performance absolue. En valeur relative, la surperformance du compartiment est principalement attribuable à ses stratégies de taux d'intérêt et, dans une moindre mesure, à son exposition aux devises. L'exposition globale au crédit a en revanche pesé sur la performance relative.</p>
	Sonal DESAI	1.37%	0.53%	4.36%	-6.40%	-	
		Éligibilité Assureurs					<p>Sur les marchés des changes, l'exposition nette négative du compartiment au yen et à l'euro a eu une incidence positive sur la performance absolue, tandis que les positions en devises en Asie hors Japon (roupie indienne) et en Amérique latine (peso mexicain) ont enregistré une baisse. La sous-pondération du yen, de l'euro et du dollar australien a bénéficié à la performance relative, tandis que le manque d'exposition à la livre sterling a pesé sur les performances. En termes relatifs, la surpondération des devises d'Amérique latine (peso mexicain) ainsi que d'Asie hors Japon (roupie indienne) ont contribué à la performance absolue.</p>
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar			***		<p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
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 Décembre			
	Jean-Marc DELFIEUX	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>- Le bal des Banques Centrales</p> <p>- Comme attendu, la BCE a laissé sa politique monétaire inchangée.</p> <p>- Outre Atlantique, l'action amplement télégraphiée de la FED n'a pas non plus créé d'émoi.</p> <p>- Outre Manche, la BoE a laissée sa politique monétaire inchangée mais à été contrainte de se montrer plus prudente quant à la conjoncture au travers d'une dynamique sur le marché du travail qui semble s'essouffler.</p> <p>- L'inflation reste le juge de paix et de sa trajectoire dépendra l'avenir des politiques monétaires.</p> <p>- "Gran Finale" politique aux US.</p> <p>- Le risque politique toujours présent en Europe.</p> <p>- Un mois de Décembre au point mort pour le marché du crédit.</p>
	Laurent CALVET	0.8%	10.26%	4.82%	1.05%	-	
		Éligibilité Assureurs					
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	2018 (YTD) 0,25%	2017* 1,76%	2016* 4,25%	2015* 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						