

## AltaRocca Rendement 2022 - FR0012243624

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Xavier HOICHE	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les inquiétudes quant aux questions politiques ont en février laissé la place à celles liées aux pressions inflationnistes aux États-Unis et à ses conséquences pour la politique monétaire de la Fed. De fait, l'augmentation supérieure aux attentes du salaire horaire moyen (dans le cadre d'un rapport sur l'emploi dynamique par ailleurs), suivie d'une flambée de l'indice des prix, a tiré vers le haut les taux 10 ans américains. À l'inverse, l'inflation de la zone euro a continué de marquer le pas, pour ressortir à 1.2% en février, et les négociations salariales avec IG Metall ne nous semblent pas avoir débouché sur des augmentations excessives. Le recul des marchés d'actions mondiaux qui avait débuté fin janvier s'est poursuivi jusqu'au 9 février, le rebond qui a suivi cette date n'a pas permis de récupérer l'ensemble des pertes. Le dollar a légèrement rebondi en février après trois mois de baisses consécutives. Dans un tel contexte, le marché primaire est resté actif même si en retrait par rapport à la même période en 2017 (9Mds? sur les 2 premiers mois de 2017 versus 6Mds? en 2018). On retiendra les opérations suivantes : Elis dans le cadre du refinancement de l'acquisition Berensen émet 650m? sur 2023 et 350m? sur 2026 ; Algeco qui émet 600m? sur 2023, Selecta qui émet 3 souches 2024 (refinancement et financement des acquisitions Pelican Rouge et Argenta) et Orpea qui lance une émission 2.625% 2025 pour 400m?. Le fonds a participé à l'émission Elis 2023 et Orpea 2025.</p>
	Muriel BLANCHIER	<b>Éligibilité Assureurs</b> Aprep, Cardif, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Axa Théma, Vie Plus, Intencial					
	Anne-Claire DAUSSUN						
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
		Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
		Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				

## AltaRocca Rendement 2023 - FR0013193679

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Xavier HOICHE	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les banques centrales et la politique (notamment en Allemagne) sont restées au premier plan de l'actualité de novembre. Pour autant, les publications macroéconomiques restaient très bien orientées. 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. L'indicateur de confiance des ménages s'est encore amélioré, pour s'établir à 0.1 ? un plus haut de 17 ans. L'inflation totale a très légèrement augmenté à 1.5% en glissement annuel, tandis que l'inflation sous-jacente restait stable à 0.9%. Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p>
	Muriel BLANCHIER	<b>Éligibilité Assureurs</b> Aprep, Cardif, Finaveo, Generali, Nortia, Sélection 1818, Swiss Life, Axa Théma, Vie Plus, Intencial...					
	Anne-Claire DAUSSUN						
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
		Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
		Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				

## Amundi Oblig Internationales P - FR0010156604

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mars
 Le portail dédié aux CGPI 	Cédric MORISSEAU	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	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
		2.58%	7,13%	3,68%	21,53%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Ageas, Aprep, Avip, AXA Thema, Cardif, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, Oradéa Vie, Sélection 1818, Skandia, Swis					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
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				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Hubert SEGURA	06 23 47 46 76	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Aviva Investors Alpha Yield - FR0013305208

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Alban TOURRADE	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	Décembre s'est achevé de la même manière qu'une majeure partie de l'année 2018, sur un écartement des spreads de crédit et une certaine volatilité. Le mouvement sur les taux a toutefois permis au marché crédit EUR IG d'afficher une performance mensuelle positive et d'amortir celle négative du marché EUR HY. Sans surprise pour la période, la liquidité est restée compliquée et le marché primaire fermé. Le fonds a affiché une performance négative, qui s'explique avant tout par notre exposition au secteur subordonnées financières et au marché High Yield noté « B ». Le fonds reste relativement peu exposé au risque de taux avec une durée inférieure à deux ans. Cela étant dit, celui-ci reste très exposé au risque de spreads des émissions subordonnées bancaires et d'assurance, ainsi que des émissions hybrides corporates. En effet, nous considérons toujours que le couple rendement/risque de cette catégorie d'obligations est attractif sur le marché du crédit et devrait le rester au cours des prochains mois. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.
		1.72%	-	-	-	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Cardif, Finaveo, La Baloise Luxembourg					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Saïd AHMED-BELBACHIR	01 76 62 91 21	Note Morningstar				Non noté	
Abdelnabi CHABANE	01 76 62 90 55	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Charles DE SOLAGES	01 71 26 02 77	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## AXA Court Terme Dollar - FR0000436453

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Fabien DELAVIGNE	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de janvier a été marqué par la baisse continue des différentes enquêtes de conjoncture en zone euro. Cela intervient alors que le PIB a cru au quatrième trimestre, pour le second trimestre consécutif, en dessous de son rythme de croissance potentielle. Aux Etats-Unis, le président de la Fed -J.Powell- a monopolisé l'attention en adoptant un discours plus dovish sur l'état de l'économie américaine laissant présager d'avantage de patience et de prudence dans la conduite de la politique monétaire. Au Royaume-Uni, l'imbroglie politique autour du Brexit continue de peser sur l'activité. Aux Etats-Unis, nous n'avons jamais eu aussi peu de données économiques? shutdown oblige? Au total, le shutdown le plus long de l'histoire aura duré 35 jours mais n'aura pas empêché la croissance américaine d'atteindre 2.9% sur l'ensemble de l'année 2018. Les dernières informations conjoncturelles sont un peu plus mitigées. D'un côté, le marché du travail demeure solide avec environ 312 000 emplois créés selon l'enquête nonfarm-payrolls.</p>
	Maria QUESADA	1.46%	7.25%	-11.04%	3.62%	-	
		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						
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17						
Vincent DECENCIÈRE	07 86 17 89 16	Site Internet				Aller sur le site	
Valentin BRAMI	06 30 19 39 96						
Eric HESNAULT	06 77 90 47 21	Reporting Mensuel				Télécharger	

## AXA WF EM Short Duration Bonds - LU0800573007

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Iva ALEXANDROVA	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
	Shiv CHOPRA	2.16%	5,52%	-1,40%	-0,50%	-	
		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						
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17						
Vincent DECENCIÈRE	07 86 17 89 16	Site Internet				Aller sur le site	
Valentin BRAMI	06 30 19 39 96						
Eric HESNAULT	06 77 90 47 21	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 19/02/2019.

## AXA WF Framlington Global Real Estate - LU0266012409

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Frédéric TEMPEL	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après une belle progression post-Brexit, la quasi-totalité des régions ont connu des prises de bénéfices liées aux anticipations d'une possible hausse des taux américains, avant de rebondir suite à la décision de la banque centrale américaine le 21 septembre de laisser ses taux inchangés malgré les signes d'amélioration de l'économie. La Banque du Japon a par ailleurs présenté un plan visant à maintenir les rendements des obligations à 10 ans proches de zéro. Par région, l'Asie s'est particulièrement distinguée contrairement aux Etats-Unis, tandis que l'Europe a performé en ligne. Septembre 2016 a marqué un tournant historique pour l'immobilier, qui est devenu un secteur à part entière de la classification GICS. Le système GICS (Global Industry Classification Standard) est la principale norme mondiale de classification utilisée par les places boursières, par les indices MSCI et S&amp;P Dow Jones. Il s'agit du premier secteur nouvellement créé depuis que cette classification existe. La constitution de l'immobilier en un groupe distinct de celui des valeurs financières constitue la reconnaissance de ses caractéristiques propres et est susceptible d'accroître son intérêt aux yeux des nouveaux investisseurs. Le commerce de détail reste sous pression aux Etats-Unis alors que les concepts historiques s'essouffent et que le commerce en ligne gagne des parts de marché. Des segments comme les fournitures de bureau, l'électronique, les grands magasins de milieu de gamme et la mode pour enfants sont les plus touchés.</p>
		13.44%	-	9,52%	25,00%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Aprep, Allianz, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont, Finavéo, Generali Patrimoine, la Mondiale, Oradéa vie, Sélection 1818					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar	<b>****</b>				
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				
Vincent DECENCIÈRE	07 86 17 89 16						
Valentin BRAMI	06 30 19 39 96						
Eric HESNAULT	06 77 90 47 21						

## Axiom Obligataire - LU1876460731

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Paul GAGEY	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de janvier a marqué le retour des investisseurs dans un marché où la liquidité manquait fin 2018. Les valeurs financières ont démarré l'année en hausse malgré les quelques inquiétudes économiques qui persistent (Brexit, entrée en récession en Italie, la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis). Le maintien d'une politique accommodante par les banques centrales, confirmé par le ton dovish de la BCE a rassuré les investisseurs. Ainsi, le marché primaire a commencé l'année avec un volume important d'émissions à des niveaux de prime qui se sont progressivement résorbées. Dans les rebondissements du Brexit, malgré le rejet massif de l'Accord de Sortie proposé au vote le 15 janvier, les motions du 29 janvier ont redonné à Theresa May la légitimité pour renégocier avec Bruxelles le « backstop » irlandais avant de nouveaux votes le 14 février. Les résultats du T4 déjà publiés sont mitigés ce qui ne remet pas en cause la solidité des fondamentaux. Plusieurs avertissements ont été communiqués : après Natixis, la Société Générale attend une baisse de 20% des résultats de ses activités de marché, et Metro Bank a annoncé une sous-estimation de la pondération de ses risques dans ses ratios en capital. Deutsche Bank a, quant à elle, bénéficié des rumeurs d'une éventuelle fusion avec Commerzbank, qui pourrait être orchestrée par le gouvernement allemand. Les résultats de Bankia et KBC sont ressortis en ligne avec les attentes. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		1.47%	-4.98%	8.70%	0.85%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Allianz, Cardif, Swisslife, AXA théma, Apicil, APREP, CNP, AEP, Natixis, Ageas, Skandia, Spirica, IWI International Wealth Insurer...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
		Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
		Reporting Mensuel	<b>Télécharger</b>				

## Axiom Optimal Fix - LU1876459725

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Adrian PATURLE	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de janvier a marqué le retour des investisseurs dans un marché où la liquidité manquait fin 2018. Les valeurs financières ont démarré l'année en hausse malgré les quelques inquiétudes économiques qui persistent (Brexit, entrée en récession en Italie, la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis). Le maintien d'une politique accommodante par les banques centrales, confirmé par le ton dovish de la BCE a rassuré les investisseurs. Ainsi, le marché primaire a commencé l'année avec un volume important d'émissions à des niveaux de prime qui se sont progressivement résorbées. L'activité primaire s'est concentrée sur le nouveau format de Senior Non-Preferred (des titres Tier3, éligibles aux ratios TLAC/MREL). Le fonds a participé à ceux de CaixaBank et BNP pour capturer leurs primes de 25 et 50 bps respectivement, que nous jugeons intéressantes. Le fonds a réduit son exposition aux Fixed to Fixed US car elles ont fortement rebondi en janvier (contributions +15bps). La performance a été portée par la normalisation des prix des Fixed to Fixed en EUR. La Lloyds 6,85 par exemple, est passée de 99,70 à 100,70 (+10bps de contribution). Face aux anticipations d'un marché nerveux, le fonds termine le mois avec une poche de cash importante afin de garder une approche prudente.</p>
		0.69%	-1.25%	3.01%	4.89%	-	
		Éligibilité Assureurs					
CD Partenaires, Finaveo, Selection 1818, Nortia...							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
		Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## BGF Fixed Income GL Opportunities - LU0278453476

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Rick RIEDER	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	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. A la fin du mois, le fonds affichait toujours une liquidité élevée et un risque faible. Ces derniers mois, l'exposition longue du fonds à la durée a essentiellement porté sur des régions autres que les États-Unis. En termes d'exposition aux taux mondiaux, le fonds détient principalement des positions longues sur les échéances 3 et 10 ans en Australie et sur l'échéance 10 ans au Mexique. Dans les pays périphériques européens, nous avons légèrement réduit notre position longue sur l'échéance 30 ans au Portugal. Nous conservons une exposition courte sur l'ensemble de la courbe au Royaume-Uni. Dans la mesure où les chiffres de l'économie américaine demeurent mitigés et qu'une hausse des taux d'intérêt aura probablement lieu, nous avons continué de réduire notre exposition longue au dollar américain par rapport à l'euro, au renminbi, au yen et au dollar canadien. Nous conservons notre positionnement défensif sur les obligations d'entreprise de qualité investment grade américaines et affichons une exposition proche de la neutralité à la durée de spread.</p>
	Scott THIEL	1.04%	-	-1,42%	3,34%	-	
	Éligibilité Assureurs						
Bob MILLER							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Charlotte GROSSEAU	01 56 43 29 26	Note Morningstar				<b>***</b>	
		Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Candriam Patrimoine Obli Inter - FR0011445436

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
 A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY	Philippe NOYARD	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	Sur le mois de janvier, le fonds (part I) affiche une performance de +1.16%. Le changement de ton de la banque centrale américaine aura déclenché un violent rallye des marchés et des rachats de positions vendeuses. L'absence de hausses de taux à venir dans un avenir prévisible, voir une baisse des taux si l'environnement international le nécessite sera un facteur majeur de soutien au marché du crédit. Cependant nous nous rapprochons de la période des résultats des entreprises et des premières révisions de croissance économique, source d'accroissement des incertitudes et donc de la volatilité.
	Patrick ZEENNI	1.37%	-2.31%	1.93%	4.79%	-	
	Nicolas JULLIEN	<b>Éligibilité Assureurs</b> Cardif, Generali, AXA Thema, Vie Plus, Ageas, Intencial Patrimoine, Oradea Vie, Selection 1818, Finaveo, Swisslife, Nortia, Aprep, UAF Life, AG2R La Mondiale?					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Sébastien RAPHANAUD	06 72 00 46 83	Note Morningstar				***	
Suzanne BIZET	01 53 93 41 13	Site Internet					<a href="#">Aller sur le site</a>
Valérie DEHON	01 53 93 40 47	Reporting Mensuel					<a href="#">Télécharger</a>

## Carmignac Unconstrained GL Bond - LU0336083497

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Charles ZERAH	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	Le Fonds a bénéficié de son exposition à la dette périphérique européenne, en particulier grecque et chypriote. Par ailleurs, notre positionnement diversifié sur de la dette souveraine de première qualité a tiré parti de la détente généralisée observée sur la classe d'actifs, notamment sur les taux allemands et autrichiens. Nous avons également initié des positions acheteuses sur la dette locale brésilienne, et sur la dette externe et locale turques, qui ont soutenu la performance mensuelle via le regain d'appétit des investisseurs pour les actifs émergents. Enfin, notre composante crédit a enregistré une contribution positive, portée notamment par nos emprunts du secteur financier. Sur la partie devises, nous avons légèrement souffert de notre stratégie visant à bénéficier d'un affaiblissement du sterling face au billet vert.
		0.89%	-3.66%	0.10%	9.46%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AXA THEMA, CARDIF, Generali, La Mondiale, Sélection 1818, Swisslife...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Ariane TARDIEU	06 75 83 86 18	Note Morningstar				***	
Arnaud LIAGRE	06 89 25 52 81	Site Internet					<a href="#">Aller sur le site</a>
Pierre ANDRIVEAU	06 87 93 36 49	Reporting Mensuel					<a href="#">Télécharger</a>
Sylvie TRAMIS	06 85 92 32 40						
Sandrine PARENT	06 79 83 86 25						

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 19/02/2019.

## EdR Fund Bond Allocation - LU1161527038

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Guillaume RIGEADE	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois a été marqué par les discours prudents des Banques centrales : la BCE pointant des risques à la baisse sur l'économie avec des indicateurs d'activité qui sont sortis en berne ; la Fed confirmant être dans une phase de pause de ses hausses de ses taux directeurs malgré une meilleure tenue de ses indicateurs. Les taux se sont dans l'ensemble resserrés avec un aplatissement des courbes européennes (-8bp et -13bp sur les échéances à 5 et 30 ans allemandes) à l'exception des taux italiens qui se sont pentifiés dans ce resserrement (-26bp et -6bp à 5 et 30 ans) et une pentification de la courbe américaine (-8bp et -2bp à 5 et 30 ans). Dans cet environnement les dettes émergentes, high yield, financières et périphériques ont surperformé, soutenues également par l'apaisement des inquiétudes liées aux négociations sino-américaines et par la demande particulièrement forte sur les adjudications de début d'année, notamment sur l'Espagne (plus de 50 milliards demandés) ou la Grèce avec une nouvelle émission à 5 ans (plus de 10 milliards).</p>
	Eliezer BEN ZIMRA	2.01%	-2.73%	3.55%	6.09%	-	
Éligibilité Assureurs		AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Cortal Consors, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, UAF Life Patrimoine, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mirko CESCUTTI	01 40 17 26 47	Note Morningstar				****	
Bertrand CONCHON	01 40 17 22 64	Site Internet				Aller sur le site	
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98	Reporting Mensuel				Télécharger	

## Fidelity Emerging Market Total Return - LU1830996044

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Paul GREER	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a dégagé une performance positive, principalement due à sa duration et ses coupons, tandis que le positionnement crédit a nuí à la performance. Le fonds a sousperformé les indices souverains en raison d'une duration plus courte. La duration du fonds en dollars a soutenu la performance car les rendements des obligations du Trésor US ont diminué. Les rendements du Trésor US sont restés proches des niveaux les plus bas enregistrés depuis huit mois, la faiblesse des prix du pétrole, le « shutdown » et l'aversion généralisée au risque ont soutenu les obligations d'État. L'exposition aux obligations souveraines de l'Argentine a pesé sur les rendements, tandis qu'une position courte sur la Colombie s'est avérée favorable. La position longue sur le peso mexicain a contribué positivement, la devise se renforçant tandis qu'une position longue sur le rand sud-africain a nuí au rendement.</p>
	Eric WONG	5.41%	-	-	-	-	
Éligibilité Assureurs		Generali					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar				Non noté	
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Site Internet				Aller sur le site	
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Reporting Mensuel				Télécharger	
Armand DE BROGLIE	06 75 05 52 37						



## Fidelity Flexible Bond Fund - LU1345484874

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Ian SPREADBURY	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a dégagé des rendements négatifs au cours du trimestre, sous-performant les obligations d'État et les obligations de sociétés de première qualité, mais a surperformé les crédits à haut rendement mondiaux. Une stratégie de taux d'intérêt au service des rendements L'exposition au risque de taux d'intérêt du fonds a accru les gains, la plupart des rendements des obligations d'État de base ayant chuté, tirés par les obligations du Trésor américain. Dans ce contexte, l'inclinaison vers la durée en dollars américains a été le facteur le plus déterminant de la performance. L'exposition au risque de change en livres sterling et en euros a également ajouté de la valeur. Les gains ont été partiellement compensés par la position courte sur la durée en dollars canadiens. L'exposition au crédit a pesé sur les rendements Compte tenu de l'élargissement généralisé des écarts, la stratégie de crédit a nuí au rendement. La tendance à privilégier les obligations de qualité supérieure a permis de limiter la baisse, le crédit à haut rendement ayant sous-performé le crédit investment grade. Ce sont toutefois les obligations de sociétés de première qualité et les obligations à rendement élevé du fonds, moins bien notées, qui ont le plus nuí au rendement. Les avoirs dans divers secteurs ont freiné la progression, les secteurs à bêta élevé ayant tendance à sous-performer. À ce titre, les valeurs financières, industrielles et énergétiques ont été parmi les principaux facteurs qui ont nuí au rendement. Les positions dans British American Tobacco, KCA Deutag et Nostrum Oil &amp; Gas ont fortement nuí au rendement des émetteurs.</p>
	Tim FOSTER	2.13%	-5.06%	2.84%	-	-	
	<b>Éligibilité Assureurs</b> Cardif, Generali, Nortia, Sélection 1818						
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70						
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Armand DE BROGLIE	06 75 05 52 37	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Fidelity Global Strategic Bond - LU0594300682

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Andy WEIR	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds dispose de la latitude requise pour investir dans tout l'univers des instruments à revenu fixe, dont notamment les obligations d'État et quasi-obligations d'État, les crédits de qualité, les obligations à haut rendement, les titres adossés à des actifs, la dette des marchés émergents et les obligations indexées sur l'inflation. La flexibilité du fonds s'étend sur différents secteurs, devises, régions, échéances et notations. Le fonds vise à générer un risque attractif ajusté aux rendements et est conçu pour être un portefeuille à revenu fixe de base qui fournit un revenu attrayant, une volatilité basse et des avantages de diversification. Le fonds est géré conformément à la philosophie active de Fidelity et à son approche de l'investissement en produits à revenu fixe. Il s'agit d'un travail d'équipe, mais il est dirigé par un Gestionnaire de portefeuille pour générer des rendements ajustés au risque attractifs par le biais de la combinaison de positions multiples et diversifiées conseillée par des données de recherche fondamentale détenues en propre, de la modélisation quantitative et des traders spécialisés.</p>
		2.12%	-	-2,51%	2,39%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AGEAS, Thema, Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, APREP, Neufize Vie, Selection 1818, Skandia, Swiss Life, Vie Plus					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Note Morningstar				<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>	

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 19/02/2019.



## H2O Multibonds - FR0010923375

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Bruno CRASTES	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Sur le front des marchés de taux, les gains sont d'abord liés à l'aplatissement de la courbe euro alimenté par les achats d'obligations allemandes de maturité intermédiaire face au ralentissement économique en Europe et à l'attentisme de la BCE. L'autre source de performance émane de la progression des obligations italiennes qui restent soutenues par l'accord de fin d'année entre Rome et Bruxelles ramenant l'objectif de déficit budgétaire 2019 à 2% du PIB. Le fonds pâtit inversement du bon comportement des Treasuries US portées par un discours de la Réserve Fédérale perçu comme plus accommodant par le marché. L'achat d'obligations de crédit subordonnées, financières et non-financières, européennes, s'avère bénéfique. Sur le marché des changes, le changement de ton de la Fed incite le marché à ne plus anticiper de hausses de taux pour 2019 ce qui entraîne le billet vert à la baisse. Les devises matières premières et émergentes rebondissent dans la foulée. Ces pertes sont partiellement compensées par les gains des achats de couronne norvégienne et de sterling contre euro et par la vente de franc suisse toujours contre la monnaie unique. Il en est de même de la vive progression du peso mexicain et de la livre turque contre dollar US.</p>
		5.48%	32.19%	14.20%	11.46%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		AXA THEMA, CARDIF, Generali Patrimoine, Nortia, Sélection 1818, Swisslife, Skandia, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar				<b>*****</b>	
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## La Française Multistratégies Oblig - FR0010657601

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Maud MINUIT	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les banques centrales ont une nouvelle fois animé ce mois. Aux États-Unis, avec un marché du travail tendu, une croissance attendue au-delà de la croissance potentielle et une inflation salariale qui continue de progresser, la Fed a toutes les raisons de continuer à faire converger le taux directeur vers le taux « neutre ». La BCE a annoncé comme attendu la fin de son programme d'achats d'actifs à la fin de l'année et a annoncé poursuivre les réinvestissements des titres arrivant à échéance pendant une période prolongée après la 1ère hausse de taux. Le bilan devrait en l'occurrence rester stable. Au Royaume-Uni, l'intervention de la BOE dépendra du Brexit, notre scénario central n'est pas celui d'une sortie sans accord. Nous avons retiré nos positions d'obligations convertibles et privilégiées aujourd'hui la dette subordonnée bancaire. Dans ce contexte, notre positionnement en dettes souveraines périphériques a positivement contribué à la performance tandis que notre exposition à la dette souveraine américaine a pénalisé le fonds.</p>
		0.67%	-5.82%	2.03%	4.79%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar				<b>***</b>	
Romain GOBERT	06 31 90 98 14	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Antoine FERAHIAN	06 11 80 32 29	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88						

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 19/02/2019.

## La Française Rendement GL 2022 - FR0012020675

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Akram GHARBI	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	Structure du portefeuille en % actif net : Obligations taux fixe : 87.92% OPCVM monétaires : 4.35% Obligations taux variable : 4.35% Liquidités : 2.18% Obligations convertibles : 1.20% Pour plus d'informations, téléchargez le reporting.
		3.4%	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				<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>	
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## La Française Rendement GL 2025 - FR0013258647

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Akram GHARBI	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	Suite à la baisse des tensions politiques, nos positions sur la dette d'État italien ont positivement contribué à la performance. De plus, les indicateurs macroéconomiques qui restent bien orientés et qui se stabilisent dans les pays émergents favorisent notre position sur les emprunts d'États américains. Néanmoins, la conjoncture actuelle du marché américain n'est pas un atout. La très forte volatilité présente sur les marchés actions américains en cette fin d'année nous porte préjudice. De plus, la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis couplée à la baisse du prix du pétrole a provoqué de fortes tensions sur les titres américains à haut risque, impactant négativement la performance. Selon nous, la correction sur les titres à haut risque ne reflète pas une dégradation significative des fondamentaux des entreprises. Elle est plutôt le reflet d'un positionnement agressif du marché dans un contexte de très faible liquidité en fin d'année.
		3.89%	-5.70%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AGEAS, AEP, APREP, AXA, CARDIF, CD Partenaires, CNP, FINAVEO&Associés, GENERALI, INTENCIAL, La Mondiale, NORTIA, ORADEA, SELECTION 1818, SWISSLIFE, UAF LIFE Patrimoine, UNEP, VIE PLUS					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
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>	
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Lazard Credit Fi - FR0010590950

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	François LAVIER	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Lazard Credit Fi a vu sa valeur liquidative monter de +1,65% sur le mois (part IVC). Les spreads des dettes financières se sont tous resserrés. Les Tier 2 se resserrent de 25 bps pour terminer à 263 bps et les dettes Senior de 9 bps à 118 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les AT1s en OAS se resserrent de 58 bps pour terminer à 419 bps selon l'indice Bloomberg Barclays Global. La courbe des taux d'États allemands s'est aplatie durant le mois, avec une baisse des rendements de 9 bps à 0,15% sur le 10 ans, une hausse de 0 bps à -0,32% sur le 5 ans, et une hausse de 5 bps à -0,57% sur le 2 ans. Sur 2019, Lazard Credit Fi affiche une performance nette de +1,65% vs +1,40% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +3,77% pour le Barclays Global Contingent Capital ? Hedged. Lazard Credit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 2,4% vs 2,3% pour le SUSI Lower Tier 2 et 4,2% pour le Barclays Global Contingent Capital ? Hedged. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Lionel CLEMENT	1.67%	-4.55%	7.74%	5.27%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Ageas, Aprep, Cardif, Axa-Thema, Nortia, Orelis, Banque Leonardo, Vie Plus, UAF Patrimoine, Swiss life, Generali Patrimoine, Skandia					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Victor ALVES	06 70 95 60 01						
Damien RENAUD	01 44 01 13 72	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Etienne DEBART-JOHNER	07 84 09 24 58	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## M&G (Lux) Global Macro Bond Fund - LU1670720033

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Jim LEAVISS	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>En décembre, c'est généralement l'aversion au risque qui a prédominé sur les marchés financiers. Le ralentissement des perspectives de croissance de l'économie mondiale a été l'une des principales préoccupations des investisseurs, mais les tensions commerciales internationales persistantes ont elles aussi continué de peser sur le sentiment. Dans cet environnement, les spreads de crédit se sont élargis, tandis que les performances des segments du marché obligataire international perçus comme étant moins risqués, à l'instar de la dette souveraine, ont relativement bien résisté. Par exemple, le rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans a reculé, en dépit de la confirmation par la Réserve fédérale (Fed) d'une hausse des taux d'intérêt largement attendue de 0,25 point de pourcentage. Toutefois, les propos de la Fed sur les perspectives de la politique monétaire se sont révélés plus accommodants à la fin 2018 qu'au début de l'année. Ce facteur a semblé aider le sentiment à l'égard des obligations des marchés émergents qui ont légèrement progressé en décembre. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		3.16%	1.25%	-7.94%	6.53%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Cardif, Generali, Thema, Aprep, Sélection 1818, Nortia...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				<b>***</b>	
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23						
Alice FAURE	01 71 70 30 24						
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Thomas D'HAUTEVILLE	01 71 70 30 20	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## M&G Emerging Markets Bond Fund - LU1670631289

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Claudia CALICH	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>En dépit d'une forte aversion au risque sur les marchés financiers internationaux en décembre, les performances de la dette des marchés émergents ont relativement bien résisté. La dette émergente a notamment bénéficié de facteurs tels que les commentaires accommodants de la Réserve fédérale américaine, même si la Banque centrale a confirmé (comme prévu) une nouvelle hausse de 0,25 % de ses taux d'intérêt vers la fin du mois. Par ailleurs, les prévisions d'un ralentissement de la croissance économique mondiale ont continué de peser sur les perspectives en cette fin d'année 2018. Les conséquences négatives des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine sont également restées au centre des préoccupations. Toutefois, les deux pays ont convenu de s'abstenir d'imposer de nouveaux droits de douane pendant trois mois et de tenir de nouvelles négociations en 2019 afin de tenter de régler leur différend commercial. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		4.67%	-9.50%	10.52%	8.67%	-	
		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	

## Rendement Euro Plus - LU1373288288

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Benjamin PERRY	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après un mois de décembre noir sur les marchés financiers, ces derniers retrouvent des couleurs en janvier. L'impulsion envoyée par la Fed et le bon déroulement des discussions entre les Etats-Unis et la Chine ont permis de redonner un peu d'optimisme aux investisseurs. Ainsi, l'Eurostoxx 50 bondit de 5.26% tandis que le S&amp;P500 gagne près de 8%. Les marchés du crédit bénéficient également de cette détente, l'indice High Yield s'adjugeant 2.14%. Le retour de flux d'investissement en milieu de mois sur la classe d'actifs et une meilleure liquidité ont permis de corriger certains excès observés en 2018. Malgré ce retour temporaire au calme, le marché primaire est resté très calme sur le mois. Les sociétés restent attentistes et ne se précipitent pas pour refinancer leur dette, d'autant que la baisse des valorisations des derniers mois de 2018 a rendu l'exercice des options de remboursement anticipé moins intéressant. Ceci soutient dans un premier temps le marché secondaire, toutefois, nous nous attendons à ce que les émissions deviennent plus nombreuses dans les semaines à venir. Les investisseurs devraient se tourner vers la nouvelle saison de résultats qui débute. Après les nombreux « profit warnings » de la saison précédente, un discours légèrement plus optimiste des chefs d'entreprise pourrait permettre de poursuivre l'amélioration des valorisations des obligations d'entreprises observée en janvier. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		2.14%	-7.53%	3.25%	4.34%	-	
		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				****	
Alain BENSO	01 70 38 88 68	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 Décembre
	Etienne DUBOURG	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'aversion au risque a repris de plus belle au cours du dernier mois de l'année. Les obligations Corporate « high yield » ont souffert de cet environnement agité et ont enregistré une performance négative. Inversement les Corporate « Investment Grade » ont profité de l'effet « flight to Quality » et ont terminé le mois dans le vert. Le BTP italien a de nouveau décroché la meilleure performance parmi les emprunts d'Etat de la zone euro, son rendement à 10 ans se contractant de 50 bp environ. Ce genre d'environnement de marché est en général peu propice à un pays aussi endetté que l'Italie, mais l'accord trouvé avec Bruxelles concernant son budget a soulagé les marchés. Les obligations corporate italiennes comme Telecom Italia qui avaient souffert les mois précédents ont bénéficié cette fois de la situation et figurent parmi les meilleures progressions du mois. Ce mois-ci la partie du portefeuille investie en « high Yield » a été un contributeur négatif aux performances du fonds par rapport à celle de son indice.</p>
		0.71%	-1.22%	1.46%	2.26%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	06 03 29 94 13	Note Morningstar				****	
Emmanuel D'YTHURBIDE	06 10 29 84 15						
Jean FONDEVILLE	06 16 71 84 79	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Grégory JUIGNET	06 24 49 04 38	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Russell Inv Unconstrained Bond - IE00B9HH4T37

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Adam SMEARS	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le Fonds a légèrement effacé sa surperformance à plus long terme. Les moteurs stratégiques de rendement, à savoir Hermes et Post, ont sous-performé au cours du trimestre, durant lequel les spreads des crédits et des titres à haut rendement se sont creusés. L'allocation à la stratégie opportuniste de remboursement anticipé de prêts hypothécaires gérée par Putnam a freiné la performance, en partie en raison de la baisse des taux d'intérêt, mais aussi parce que les crédits hypothécaires ont souffert d'une opinion négative. Toutefois, l'allocation à la stratégie d'exposition longue à la volatilité gérée par H2O a porté ses fruits durant la période, au cours de laquelle les marchés financiers ont été agités. Notre stratégie de positionnement a également créé de la valeur. Parmi les devises, une exposition longue au yen japonais et une position courte sur la couronne norvégienne ont eu un impact positif. Les taux ont favorisé la performance grâce à une position longue sur les États-Unis.</p>
		1.51%	-1.08%	0.91%	0.92%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michaël SFEZ	06 19 16 03 24	Note Morningstar				**	
Nadia THURY	06 81 35 07 09						
Ugo CORRADETTI	06 11 62 22 34	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
		Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Salamandre Euro Rendement - FR0012735322

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
 <b>SALAMANDREAM</b> <small>nutrisco et extinguo</small>	Camille BARBIER	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Salamandre Euro Rendement a réalisé une très belle performance en janvier permettant de plus que compenser la baisse de décembre. Nous avons, très tôt dans le mois, renforcé nos positions sur le High Yield européen qui nous est apparu en fin d'année dernière offrir de réelles opportunités notamment sur le segment B. Nous avons ainsi augmenté certaines positions (Verisure, Europcar, SFR) et intégré de nouveaux émetteurs (Inéos, CMA CGM, Techem) à des niveaux de rendement supérieurs à 5%. Nous considérons que le repricing du High Yield, malgré la très forte performance en janvier, n'est pas terminé et nous conservons une exposition importante à la classe d'actifs. Tactiquement, nous avons cependant légèrement allégé notre exposition fin janvier afin de sécuriser des bénéfices. Nous maintenons une exposition significative (15%) au secteur assurantiel compte tenu des rendements élevés de la classe d'actifs et du faible risque des émetteurs sélectionnés. Nous pensons que cette classe d'actifs pourrait prendre le relais comme moteur de performance dans un environnement de taux qui resteront bas sur 2019.</p>
	Thomas GIUDICI	1.99%	-5.92%	3.53%	4.99%	-	
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Intencial Patrimoine (Apicil/Skandia), Ageas, Swiss Life, Mutuelle D'Ivry-La Fraternelle, Nortia, Spirica, One Life, Selection 1818, Sicavonline, Finaveo, Unep, Oradea Vie, Aep.					
		<a href="#">Accéder aux Informations</a>					
		Note Morningstar <b>***</b>					
Sebastien GRASSET	01 40 41 19 80	Site Internet		<a href="#">Aller sur le site</a>			
		Reporting Mensuel		<a href="#">Télécharger</a>			

## Sanso Objectif Durable 2024 - FR0010813329

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
 <b>SANSO</b> <sup>NS</sup> <small>INVESTMENT SOLUTIONS</small>	Laurent BOUDOIN	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Performance : La performance du fonds au mois de janvier est de +1.44%. La performance depuis le début de l'année s'établit donc à 1.44%. Explication de la performance : Nos positions sur les emprunts émis par Eramet, Intrum Justitia et Groupama sont les contributions les plus positives à la valeur liquidative. Aucun titre ne contribue négativement à la valeur liquidative. Gestion : Ce premier mois de gestion a été caractérisé par la montée en puissance des investissements. Les émetteurs privilégiés ont notamment été Accor, Nexans, Faurecia, Energias de Portugal, Loxam et Eurofins Scientifc. A fin janvier, le rendement du portefeuille s'élevait à 5,09% avec une sensibilité taux de 3,31 . Les investissements vont se poursuivre au cours des prochaines semaines afin d'atteindre progressivement l'allocation cible en matière de notes ESG et d'exposition crédit.</p>
	Philippe DOUILLET	1.72%	-	-	-	-	
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Cardif, Sélection 1818, Swisslife.					
		<a href="#">Accéder aux Informations</a>					
		Note Morningstar <b>**</b>					
François L'HÉNORET	06 74 29 51 49	Site Internet		<a href="#">Aller sur le site</a>			
Nicolas PENNEL	06 32 99 96 93	Reporting Mensuel		<a href="#">Télécharger</a>			
Ugo DEMANGE	06 80 43 23 84						
Quentin CALVET	06 58 78 84 42						

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 19/02/2019.

## Schroder ISF Global Credit Income - LU1514167722

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Patrick VOGEL	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a dégagé une performance de 2,1 % (part A de capitalisation) au cours du mois**. Les principales contributions sont venues des allocations aux obligations souveraines et quasi-souveraines émergentes et aux obligations en dollar américain du secteur de l'énergie, en particulier dans le segment du haut rendement. Le positionnement sur les titres investment grade en euro a également eu un impact favorable, en particulier dans l'immobilier et la dette senior des banques. Peu de positions ont eu une incidence négative. Nous avons continué d'accroître notre biais en faveur des obligations investment grade, cherchant des opportunités de grande qualité, dans la mesure du possible. Nous avons renforcé notre exposition aux titres investment grade en euro en nous positionnant sur de nouvelles émissions d'obligations sécurisées et de dette bancaire senior notées A et AA. Nous avons également acquis des positions sur de nouvelles émissions de dette bancaire senior notée BBB et libellée en dollar américain, provenant de sociétés italiennes. Nous avons participé à des émissions d'obligations en euro notées BBB dans les secteurs de la santé et des télécommunications.</p>
	Michael SCOTT	2.2%	-4.34%	5.71%	-	-	
	Éligibilité Assureurs						
		Primonial, Nortia, Intencial, Swiss Life, Sélection 1818...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Caroline VALEMBOIS	06 78 56 17 36	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Ugo CEZAR	06 75 37 89 08	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Sextant Bond Picking - FR0013202132

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	David POULET	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a usé de la flexibilité de son approche pour investir dans une situation de risk arbitrage sur les actions Binck Bank qui font l'objet d'une offre de rachat par Saxo Bank. Le rapprochement de ces deux acteurs de la banque en ligne présente un fort potentiel de synergies, les chevauchements géographiques sont très limités, seules les activités françaises des deux groupes sont en concurrence. Outre la rationalité opérationnelle, l'offre est réalisée à une valorisation raisonnable, une forte proportion de trésorerie opérationnelle dans la cible et un socle de valorisation confortable constitué par la politique de versement du dividende de 50% du résultat net. Le financement de l'achat par Saxo Bank est assuré par ses plus importants actionnaires, toutes les instances des deux parties soutiennent l'opération ainsi que tous les syndicats des deux entreprises, élément important aux Pays- Bas et au Danemark, pays respectifs de Binck et Saxo Bank. Tous ces éléments contribuent à notre conviction que l'opération présente une probabilité élevée d'arriver à bonne fin, nous sommes en mesure d'obtenir un peu moins de 4% de rendement à notre prix d'achat comparé au prix de l'offre. Les raisons principales de ce rendement nous semblent être que, en raison de supervision réglementaire de leurs activités, le temps de réalisation de l'opération est élevé, une conclusion au troisième trimestre 2019 est envisagée. De plus Saxo Bank a conditionné son offre à un minimum d'acceptation élevé de 80% du capital de Binck Bank, mais ce niveau peut être abaissé à 67% sur décision de Saxo, l'intention de l'acquéreur nous apparaît ferme.</p>
	Jacques SUDRE	0.8%	0.77%	-	-	-	
	Éligibilité Assureurs						
		Générali, Vie Plus, Cardif, Axa, Nortia, Finaveao, AEP, Neulife Vie...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Benjamin BIARD	01 40 74 35 61	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Nicolas MOUTTET	06 99 58 61 30	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Pierre-Antoine DOOR	06 68 37 07 34	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 19/02/2019.



## SLF Opportunité High Yield 2021 - FR0013048253

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Volatilité (3 ans)*	Commentaire du mois de Décembre	
	Gilles Frisch	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Décembre 2018 a connu une correction importante des marchés High Yield dans la continuité des marchés baissiers d'octobre et de novembre, ceci dans un contexte très illiquide avec peu d'opportunités de réaliser des investissements. Nous avons rajouté une nouvelle ligne à notre portefeuille pour profiter des rendements très attractifs atteints par les obligations High Yield et nous comptons continuer de diversifier le portefeuille début 2019.
	Edouard Faure	3.32%	-5.73%	5.59%	12.76%	
		Éligibilité Assureurs				
		AEP, APREP, AXA Thema, Finaveo, CD Partenaires, Sélection 1818, Spirica, Nortia, SwissLife.				
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations				
Marie-Valérie TEXIER	06 75 32 79 76	Note Morningstar				<b>Non noté</b>
Constance VEDIE	06 20 93 54 09					
Romain DE BECO	06 34 19 33 81	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>
Xavier ROYET	06 19 42 09 27					

## SLGP Corporate Bonds - FR0010734442

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Volatilité (3 ans)*	Commentaire du mois de Décembre	
	Laurent GERONIMI	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Composition du portefeuille : Nombre de titres détenus : 101 Poids des 10 lignes principales : 15,70% Liquidités : 17,64% Poids des 10 principales positions (titres vifs) : BOLLORE SA 2.875% 29/04/21 2,57% ELEC DE FRANCE 5.000% 22/01/26 2,21% LAGARDERE SCA 2.750% 13/01/23 1,73% BNP PARIBAS 4.032% 25/11/25 1,65% GDF SUEZ 3.875% 02/06/24 1,39% BANCO SABADELL 6.500% 18/05/22 1,24% AIR FRANCE-KLM 3.875% 18/06/21 1,23% ARKEMA 4.750% 29/10/20 1,22% ATOS 2.375% 02/04/20 1,21% BNP PARIBAS 6.125% 17/06/22 1,21%
	Alexandre HALBIN	2.42%	-5.42%	7.63%	4.98%	
		Éligibilité Assureurs				
		SwissLife, CD Partenaires, AEP, Finaveo, Nortia Invest				
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations				
Marie-Valérie TEXIER	06 75 32 79 76	Note Morningstar				<b>***</b>
Constance VEDIE	06 20 93 54 09					
Romain DE BECO	06 34 19 33 81	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>
Alexis AUDURIER	07 78 02 79 91	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 19/02/2019.

## Sunny Euro Strategic - FR0010996629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Jacques CADENAT	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds réalise une performance brute de +1.48% pour le premier mois de l'année, dans le sillage d'un marché redevenu optimiste après la forte baisse enregistrée en fin d'année dernière. Le principal contributeur positif est le titre TEREOS 4.25% 2020 (+0.08% de contribution brute), qui s'est réapprécié à la suite d'une exagération de marché ne reflétant plus le fondamental de ce dossier noté BB-. Suit INTRUM 2.75% 2022 (+0.06%), dont la Société a publié des bons résultats s'illustrant par un chiffre d'affaires et un EBIT en progression de respectivement +13% et +23% en 2018. Cette signature est l'une des plus solides du secteur avec un levier opérationnel de 4.3x et un objectif fixé à 2.5x-3.5x à fin 2020. Le titre CASINO 4.87% PERP/24 (+0.06%), progresse également sous l'effet d'une bonne tenue du chiffre d'affaires en fin d'année dernière en dépit du mouvement des « gilets jaunes ». Par ailleurs, la réalisation du plan de cessions d'actifs (1.5 Mds? au global) devrait être dépassée sous l'effet de la vente de nouveaux hypermarchés ce mois-ci (602 M?). Concernant les contributeurs négatifs, le titre VALLOUREC 3.25% 2019 (-0.12%) pâtit des positions « vendeuses à découvert » appuyant à la baisse le prix de l'obligation. Nous pensons toujours que la situation en trésorerie (769 M? + 2.2 Mds? de lignes de crédit disponibles) est un gage de sécurité pour cette obligation dont le remboursement est prévu le 2 août prochain. Enfin, l'obligation convertible NEOPOST 3.375% 2022 (-0.03%) est en repli en réaction à la baisse de l'action qui a réagi négativement à l'annonce d'une politique de dividende moins généreuse, et donc paradoxalement plus favorable pour</p>
		1.71%	-3.47%	2.76%	5.33%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> ACMN, Ageas, AEP, Courtages & Système, APREP Diffusion, Axa Théma, BNP Paribas Cardif, CD Partenaires, Eres, Finaveo, Generali Patrimoine, La Mondiale Partenaires, La Mondiale Europartner, Nortia Invest, Oradéa Vie, Maupassant Partenaires, Primonial, Sélection 1818, Intencial					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux informations</b>					
Christophe TAPIA	06 84 26 69 61	Note Morningstar				***	
Laurent DUMONTEIL	06 82 99 88 40	Site Internet				Aller sur le site	
Blaise NICOLET	06 08 89 31 60	Reporting Mensuel				Télécharger	

## Templeton GL Total Return - LU0260870745

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Michael HASENSTAB, PH.D  Sonal DESAI, PH.D	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'exposition à duration négative sur les obligations du Trésor américain a nui au rendement absolu du fonds, le rendement du titre du Trésor américain à 10 ans ayant diminué de 30 points de base pour terminer le mois à 2,69%. Nous avons continué à maintenir une duration globale du portefeuille basse, tout en nous positionnant activement pour la hausse des rendements du Trésor américain. Les positions négatives nettes du fonds dans le yen japonais et l'euro ont nui au résultat absolu, tandis que sa position nette négative en dollar australien y a contribué. Le yen japonais s'est apprécié par rapport au dollar américain en décembre, les actifs de valeurs refuges étant en hausse face à une aversion accrue pour le risque. Cependant, nous prévoyons que le yen s'affaiblira fondamentalement par rapport au dollar américain au cours des prochains trimestres en raison de l'écart croissant des écarts de taux avec les États-Unis. Un certain nombre de monnaies se sont appréciées par rapport au dollar américain, notamment le peso mexicain; Cependant, la roupie indonésienne s'est dépréciée par rapport au dollar américain. Les positions en devises en Amérique latine (peso mexicain et peso argentin) ont contribué à la performance absolue du fonds.</p>
		4.96%	-3.99%	0.53%	4.36%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AEP, Aprep, Ageas, Allianz, Axa Thema, Cardif, Cholet Dupont, Finaveo, Generali Assurance, Generali Patrimoine, HSBC, Life Side Patrimoine, MMA Vie, Primonial, Sélection 1818, Intencial, Swiss Life, Vie Plus, UAF					
<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				Aller sur le site	
		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 19/02/2019.

## Tikehau 2022 - FR0011131812

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Jean-Marc DELFIEUX	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après le carnage de décembre, le mois de janvier aura été favorable aux actifs risqués (MSCI Monde +7,7%, AUDJPY +2,4%, GBPCHF +4,07%, 60%-40% US portfolio +5,21%) grâce notamment à une économie américaine résiliente, des banques centrales en soutien (Fed, PBOC), un certain apaisement géopolitique (avancées sur les thèmes de la guerre commerciale US Chine, nouveau referendum potentiel sur le Brexit) et un positionnement trop pessimiste. La Fed fera preuve de patience et adopte un ton « dovish ».</p> <p>La réunion du FOMC du 30 janvier soldée sans modification de politique mais par un changement notable du biais de la Fed. En déclarant qu'elle serait patiente concernant d'éventuelles hausse de taux supplémentaires, en raison des incertitudes économiques et financières (Chine, Brexit, Shutdown ), la Fed a indiqué que le cycle de resserrement de sa politique monétaire en cours pourrait être déjà terminé. J. Powell a expliqué que les arguments en faveur d'une poursuite de la hausse des taux s'étaient "affaiblis", ainsi le communiqué ne fait plus référence à la perspective de relèvements supplémentaires des taux. La Fed se positionne donc désormais plus clairement « behind the curve ». Le FOMC a aussi indiqué est consciente de des marchés concernant la normalisation de son bilan. Elle y réaffirme que le principal outil de politique monétaire est la fixation des taux directeurs, du bilan est secondaire. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Laurent CALVET	3.61%	-4.92%	10.26%	4.82%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AG2R, AEP, APREP, AVIP, AXA THEMA, CARDIF, CD PARTENAIRES, FINAVEO, NORTIA, SELECTION 1818, SKANDIA, SWISS LIFE					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Mickael BEN IKEN	01 53 59 39 82	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Pierre MARION	01 53 59 05 27						
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## Tikehau Crédit Plus - FR0010460493

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Jean-Marc DELFIEUX	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>La conséquence directe de la divergence des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique se traduit dans l'évolution des taux souverains. Le 10 ans américain termine l'année proche des plus hauts à 2,50% (+12 bps sur le mois), le 10 ans allemand finit à 0,17% (-7 bps sur le mois). Les entreprises bien notées (Investment Grade) enregistrent une performance du segment de +0,64% sur le mois grâce à un léger resserrement des spreads combiné à une baisse des taux en Europe. Sur le 10 ans : UK (-18 bps), France (-6 bps), Allemagne (-7 bps), Italie (-17 bps) et Espagne (-16 bps). Les obligations à haut rendement (High Yield) surperforment avec une hausse de +1,9% sur le mois grâce à un fort écrasement des primes de risque (-45 bps) combiné au portage. La Performance de Tikehau Credit Plus sur le mois de décembre s'élève à +0,9% portant la performance annuelle à +1,8%. Le positionnement du fonds reste toujours de mise : construction en barbell, faible exposition au marché (beta à 0,6), maturité moyenne inférieure à deux ans, important niveau de liquidités (&gt;30%), et taux actuariel proche de 3% (au worst) et de 4% (à maturité). Un rendement actuariel proche d'un indice High Yield européen, avec deux fois moins de durée de crédit. Nous conservons notre prudence opportuniste adoptée depuis plusieurs mois face aux nombreuses incertitudes, notamment géopolitiques. 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	0.96%	1,76%	4,25%	3,11%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AG2R La Mondiale, AGEAS, Allianz AVIP, Assurance Epargne Pension, APICIL, APREP, Edmond de Rothschild Assurances et Conseils, AXA Thema, Cardif, CD Partenaires, Crystal Partenaires, Eres, Finaveo, Generali, Neuilize Vie, Nortia, Oradea Vie, Orelis, Selection 1818, Skandia,					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Mickael BEN IKEN	01 53 59 39 82	Note Morningstar				<b>****</b>	
Pierre MARION	01 53 59 05 27						
Célia HAMOUM	01 53 59 05 35	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Xavier BERTRAND	01 53 59 37 73	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 19/02/2019.