

Candriam Absolute Return Equity Market Neutral - LU1819523264

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Emmanuel TERRAZ Olivier ROSE Romain VERMONT Sébastien DE GENDRE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>5.56%</td> <td>14.31%</td> <td>0.54%</td> <td>-0.43%</td> <td>-</td> </tr> </table> <p>éligibilité Assureurs Cardif, Nortia, La Mondiale, Vie Plus...</p>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		5.56%	14.31%	0.54%	-0.43%	-	<p>Le MSCI World finit le mois en hausse de 2%. Ce facteur n'est pas déterminant pour notre fonds, puisque nous nous attachons principalement à travailler sur des stratégies focalisées sur la création d'alpha et décorréées des mouvements de marché.</p> <p>Le mois de juin est traditionnellement marqué par le réajustement trimestriel des principaux indices mondiaux et annuel des indices Russell US. Au Royaume-Uni par exemple, ITV a remplacé Renishaw dans le FTSE 100. En Allemagne, Auto1 a remplacé Siltronic dans le MDAX. Fidèle à notre habitude, nous avons pris position dès que le rendement risque nous semblait attractif.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
5.56%	14.31%	0.54%	-0.43%	-									
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Sébastien RAPHANAUD Sonia ALOUI-MAJRI Adrien D'AMARZIT Nesrine BOUZID Suzanne BIZET Jeremy SILVERA	06 72 00 46 83 01 53 93 40 00 01 53 93 40 73 01 53 93 40 69 01 53 93 41 13 06 87 92 46 97	Note Morningstar Site Internet Reporting Mensuel	***** Aller sur le site										

Exane Pleiade - LU0616900774

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Eric LAURI	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>-1.84%</td> <td>12.06%</td> <td>1.58%</td> <td>-3.27%</td> <td>-</td> </tr> </table> <p>éligibilité Assureurs Cardif, AEP, Axa Thema, EasyBourse, CNP Assurance, Alpeys, Generali, Nortia, Skandia, Spirica, Oradea Vie, UAF Life Patrimoine, Vie Plus, Linxea, La Mondiale, La Mondiale Europartner</p>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		-1.84%	12.06%	1.58%	-3.27%	-	<p>Sur le mois de juin, le fonds enregistre une performance négative de -1,00%.</p> <p>Sur les 20 secteurs sur lesquels nous intervenons, nous enregistrons un « hit ratio » sectoriel moyen avec des contributions positives sur 10 secteurs. Sur le mois, les secteurs de la distribution (+0,14%) et de la consommation (+0,11%) contribuent positivement tandis que les secteurs de l'énergie (-0,31%), de l'industrie (-0,23%) et de la santé (-0,17%) coûtent.</p> <p>Dans la distribution, le fonds a bénéficié du rebond de valeurs internet comme Zalando et Zooplus (distributeur de produits pour les animaux de compagnie). Dans la distribution, le fonds a bénéficié de la couverture sur Henkel qui a baissé suite à des craintes de pressions sur les marges liées aux matières premières et du très bon parcours de Deckers aux Etats-Unis (propriétaire des marques UGG ou Hoka pour les chaussures de course).</p> <p>Dans l'énergie, le fonds a souffert sur le long Repsol et le short SNAM sans nouvelle particulière. Dans l'industrie, la performance est impactée en partie par Alstom (toujours des incertitudes sur les objectifs qui vont être donnés lors de la journée investisseurs) et Alfa Laval (avec des commentaires prudents sur le carnet d'ordre par rapport aux attentes élevées). Finalement dans la santé, le fonds a baissé sur les couvertures Roche (approbation surprise d'un produit concurrent de Biogen dans Alzheimer), Sonova (continuation du rally de mai suite à de très bons résultats et une guidance très au-dessus des attentes) et ThermoFisher (regain d'intérêt en fin de mois sur les valeurs « Outils et Science de la Vie » du fait de craintes liées au variant Delta du covid 19).</p> <p>A la fin du mois de juin, le fonds présente une exposition brute de 182% (par rapport à 191% le mois précédent) allouée à 108 positions longues et 131 positions shorts.</p> <p>En ligne avec notre philosophie l'exposition nette reste extrêmement faible que ce soit au niveau du fonds (+4,8%) ou des différents secteurs d'investissement (plus forte déviation sectorielle +3,3%).</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
-1.84%	12.06%	1.58%	-3.27%	-									
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Caroline BARTHE	01 42 99 84 53	Note Morningstar Site Internet Reporting Mensuel	*** Aller sur le site										

G Fund - Alpha Fixed Income - LU0571102010

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Laurent FABIANILAGARDE	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>0.11%</td> <td>0.28%</td> <td>1.86%</td> <td>-2.35%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		0.11%	0.28%	1.86%	-2.35%	-	<p>En juin la correction baissière des taux que nous avons anticipée a continué à se concrétiser. Mais elle n'a pas été accompagnée du repricing que nous attendons toujours sur le marché du crédit. Cette situation ne se prête donc toujours pas à une augmentation de notre poche de stratégie active.</p> <p>Nous avons néanmoins pu enregistrer des gains sur des émissions primaires, ainsi que sur un dossier d'arbitrage d'un corporate contre son souverain. Des rumeurs de mise en place d'un short par le « tombeur » de wirecard sur un émetteur que nous avons en portefeuille dans le cadre d'une base « single name », bien qu'immédiatement démenties, ont été source de volatilité dans le portefeuille en fin de mois. L'Épisode actuel de faible volatilité artificiel nous semble synonyme de risques élevés, qui devraient donner lieu prochainement à des opportunités d'arbitrage.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
0.11%	0.28%	1.86%	-2.35%	-									
	Frédéric AUBIN	éligibilité Assureurs											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Matthieu PAINTURAUD	06 73 41 26 00	Note Morningstar	**										
Gaspard THEYSSET	06 37 02 49 57	Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Helium Selection - LU1112771503

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Xavier MORIN	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>8.18%</td> <td>6.53%</td> <td>5.60%</td> <td>-4.56%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.18%	6.53%	5.60%	-4.56%	-	<p>Les marchés ont continué leur progression en juin même si les inquiétudes autour de la rapide propagation du variant delta ont poussé à une prise de bénéfices sur les secteurs qui avaient bénéficié à plein de la réouverture de l'économie. De fait le Nasdaq reprend son leadership de manière concomitante avec la baisse du rendement du 10 ans US. Pendant ce temps le pétrole ne cesse de casser ses plus-hauts.</p> <p>Dans ce contexte le fonds Helium Selection gagne +0.71%, avec les contributions suivantes:</p> <p>Merger Arbitrage: +0.12% - Event-Driven: +0.59%</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
8.18%	6.53%	5.60%	-4.56%	-									
		éligibilité Assureurs											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Julien VANLERBERGHE	01 42 56 56 32	Note Morningstar	Non noté										
		Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Kirao Multicaps Alpha - FR0012020774

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Fabrice REVOL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>-1.64%</td> <td>8.63%</td> <td>6.34%</td> <td>-8.75%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		-1.64%	8.63%	6.34%	-8.75%	-	<p>La performance de +1.5% de Kirao Multicaps Alpha provient quasi intégralement de l'alpha généré par notre stock picking (+1.54 points vs CAC 40NR). Comme nous l'expliquons dans le reporting de Kirao Multicaps nos cas d'investissement sont inchangés malgré des performances boursières en demi-teinte. Nous portons voire renforçons nos positions en considérant que notre génération d'alpha est seulement différée dans le temps. Kirao Multicaps Alpha en sera le réceptacle le moment venu avec un risque marché faible. Notre niveau d'exposition net moyen est en effet quasi stable à 32.7%.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
-1.64%		8.63%	6.34%	-8.75%	-								
éligibilité Assureurs													
AEP, Ageas, Axa Thema, CARDIF, CD Partenaires, Finaveo, Nortia, Prepar Vie, Nortia, APICIL, Skandia, Oradéa vie, Neufilze vie, Vie Plus, Suravenir, Generali, Intencial, UAF													
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Armand BOISSIER	07 84 50 52 71	Note Morningstar	***										
Mégane PASQUINI	06 50 98 21 40	Site Internet	Aller sur le site										
Philippe BLEZ	06 76 61 62 36	Reporting Mensuel											

LFIS Vision UCITS Premia - LU1012219207

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Guillaume DUPIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>-1.27%</td> <td>-9.48%</td> <td>2.42%</td> <td>-2.50%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		-1.27%	-9.48%	2.42%	-2.50%	-	<p>Le mois de juin 2021 a clôturé un trimestre très risk-on où les actifs risqués ont continué de progresser. L'indice MSCI World gagne +1.4%, les spreads de crédit high yield se sont resserrés de 15bps, tandis que les obligations gouvernementales ont progressé avec un resserrement des taux 10 ans de 10bps à 15bps en moyenne. Les bons chiffres économiques de PMI, d'ISM et de PIB, ainsi que les baisses d'inscriptions au chômage ont confirmé la forte reprise de l'économie américaine et des économies mondiales globalement. Les chiffres d'inflation se maintiennent à des niveaux élevés, ce qui laisse penser que les banques centrales vont devoir agir en réduisant leurs politiques accommodantes d'achat d'actifs et/ou en relevant les taux directeurs. La baisse des taux long terme sur le trimestre laisse toutefois penser que cela se fera à un rythme plus faible qu'anticipé par les investisseurs. Les métriques de risques continuent de se détendre. L'indice VIX termine le trimestre sous les 16 points, un niveau que nous n'avions pas vu depuis 2019. Dans ce contexte, le Fonds a délivré une performance légèrement négative. Les stratégies systématiques et quantitatives délivrent un bon mois, principalement grâce à la prime low risk actions. De leur côté, les stratégies implicites ont eu un mois plus difficile avec un portage moins bon que les mois précédents et une approche défensive qui a été pénalisante. Au global, la performance de ces stratégies est une somme de petites contributions négatives. Les stratégies de portage délivrent un mois atone sans contribution ou activité notable.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
-1.27%		-9.48%	2.42%	-2.50%	-								
éligibilité Assureurs													
AEP, Ageas Patrimoine, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, CNP Assurances, Finaveo, Nortia, La Mondiale, Primonial, Nortia, UAF Life Patrimoine, Oradea, Spirica, Suravenir, Swisslife, Vie Plus, Generali Intencial													
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Arthur DAVID-BOYET	06 27 21 17 30	Note Morningstar	**										
Charles HERMAN	01 44 56 42 82	Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

MainFirst Absolute Return Multi Asset - LU0864714000

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin			
	Adrian DANIEL	2021 (YTD)	Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.			
	Frank SCHWARZ	2020				
	Jan-Christoph HERBST	2019				
	Roman KOSTAL	2018				
		1.72%	14.45%	4.52%	-6.37%	-
		éligibilité Assureurs				
		AEP, AGEAS, Cardif				
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations				
Teddy COGNET	01 86 26 12 55	Note Morningstar	****			
Elena GANEM	06 47 97 48 35	Site Internet	Aller sur le site			
		Reporting Mensuel				

Muzinich European Credit Alpha - IE00BDFKF445

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin			
	Thomas SAMSON	2021 (YTD)	La reprise économique européenne s'est intensifiée et les entreprises ainsi que les indicateurs de confiance sont bien orientés. Le mois de juin a été marqué par une performance positive sur le crédit européen, les obligations high yield surperformant les obligations investment grade. La Banque centrale européenne (BCE) laissera très probablement sa politique monétaire inchangée. Nous n'attendons aucune nouvelle avant la réunion de septembre, durant laquelle les nouvelles prévisions et conclusions de la revue stratégique seront rendues publiques. Les chiffres de l'inflation de juin étaient plus favorables au marché que les mois précédents, mais nous tablons sur des chiffres d'inflation plus élevés dans les prochains mois. Malgré des niveaux de valorisation élevés, les marchés de crédit devraient continuer à afficher une performance de type « détachement de coupon » dans un avenir proche. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.			
		2020				
		2019				
		2018				
		2.12%	5.07%	-	-	-
		éligibilité Assureurs				
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations				
Stephane ROTCEIG	06 07 72 32 06	Note Morningstar	Non noté			
Charles-Henri CHARRIER	06 24 52 91 74	Site Internet	Aller sur le site			
		Reporting Mensuel				

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund - LU0445386369

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Asbjørn Trolle HANSEN	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>7.83%</td> <td>7.08%</td> <td>6.50%</td> <td>-4.31%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.83%	7.08%	6.50%	-4.31%	-	<p>En juin, le rallye des actifs risqués est resté vif, soutenu par les progrès massifs des programmes de vaccination des pays développés. Cela a conduit à une accélération de la réouverture des principales économies et à de nouveaux records pour les indices actions américains. Au sein des marchés obligataires, les courbes de taux souverains se sont aplaties des deux côtés de l'Atlantique, les rendements américains à 10 ans diminuant à 1.5%. Enfin, les spreads de crédit ont évolué sans direction claire, à l'exception du resserrement du segment high yield. Dans ce contexte, les fonds Alpha 15 MA, Alpha 10 MA et Alpha 7 MA ont généré un rendement positif de +3,55%, +2,31% et +1,56% au cours du mois, tandis que leurs performances respectives depuis le début d'année sont maintenant de +6,96%, +4,48% et +2,77% YTD (BP-EUR). Il est intéressant de noter que toutes les primes de risque défensives ont réussi à afficher des contributions positives aux côtés de la plupart des primes pro-cycliques. La SuperStratégie d'équilibrage des risques stratégiques a été la principale source de performance, alors que toutes ses composantes ont affiché des contributions positives. Parmi elles, la stratégie défensive sur devises s'est démarquée, produisant des rendements globalement positifs et contribuant à stabiliser le portefeuille lorsque, vers la mi-juin, la volatilité du marché a augmenté. La SuperStrategy actions a été la seconde source de performance, avec des contributions similaires provenant de ses composantes défensives et pro-cycliques. Parmi elles, l'« anomalie des actions à faibles risques » a le plus contribué. Enfin, notre SuperStrategy devises a également eu une contribution positive modérée, principalement grâce à sa composante de carry. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
7.83%		7.08%	6.50%	-4.31%	-								
	éligibilité Assureurs Axa Thema, Cardif, Nortia												
Contacts Commerciaux	Accéder aux Informations												
Michael REINER	01 53 53 15 13	Note Morningstar ***** Site Internet Aller sur le site Reporting Mensuel											

Pictet TR - Atlas - LU1433232854

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Matthieu FLECK	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>4.71%</td> <td>10.78%</td> <td>3.04%</td> <td>-1.88%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		4.71%	10.78%	3.04%	-1.88%	-	<p>Pictet TR - Atlas a progressé de 0,9 % (catégorie I en EUR, nette de commissions) en juin, tandis que l'indice MSCI AC World NR EUR hedged a progressé de 2,5 %. La performance positive de la partie longue du portefeuille (+142 pb, brute de commission) a été en partie effacée par la performance négative de la partie courte du portefeuille (-35 pb). Tous les styles ont été positifs, mais les cycliques de qualité et la croissance séculaire se sont distingués. La gestion de l'exposition a été le principal frein à la performance du fait de nos couvertures dans un marché à la hausse. Nos stratégies les plus performantes ont été les vêtements de sport (+53 pb), l'Internet américain (+32 pb) et les services de santé (+24 pb), grâce à des positions longues sur Nike, Amazon et Lonza. Nike s'est propulsée à un record historique après avoir dévoilé de nouveaux objectifs de bénéfices et de marge à moyen terme largement supérieurs aux prévisions du consensus. L'abandon d'un modèle économique de vente en gros en faveur d'un modèle de vente directe au consommateur accélère la croissance des bénéfices et offre une amélioration de marge sans précédent. Nous estimons que cette transformation va permettre une nouvelle phase de surperformance pour les actions Nike. Aucune stratégie n'a notablement sous-performé. En termes de secteurs, la performance a été portée par la consommation discrétionnaire, la santé et l'informatique, tandis que l'informatique et la finance ont été légèrement négatives. En termes de régions, la performance est attribuable à l'Amérique du Nord et à l'Europe.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
4.71%		10.78%	3.04%	-1.88%	-								
	éligibilité Assureurs CARDIF, GENERALI, UAF LIFE PATRIMOINE, SWISSLIFE												
Contacts Commerciaux	Accéder aux Informations												
Philippe PARENTE	01 56 88 71 22	Note Morningstar **** Site Internet Aller sur le site Reporting Mensuel											
Charlotte BAILLY	01 56 88 71 26												
Yann LOUIN	01 56 88 71 66												

Sycomore L/S Opportunities - FR0010363366

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin
	Gilles SITBON	2021 (YTD) 2020 2019 2018 0.72% 7.96% 8.79% -10.19% -	Les marchés clôturent le premier semestre 2021 sur une nouvelle hausse supportée par la Fed qui a délivré un message modérément dovish ce qui a rassuré les marchés et l'annonce d'un accord sur un plan d'infrastructures de 1.200Md\$ aux Etats-Unis. L'exposition du fonds passe de 79% à 85% (dont 22% SPACs). Nous avons initié des positions longues en Believe, Alight et Organon et avons soldé nos positions longues Arkema, Axa, Eiffage, Intesa SanPaolo, Ion Acquisition Corp 2, ISS, Michelin, SoFi, Tele2, Vodafone et Vontier. Les principaux détracteurs à la performance sont IWG qui a publié une update négative sur le rythme de la normalisation et UnifiedPost dont le cours est impacté par des aspects techniques (ventes suite à la fin du lock-up post IPO). Nous continuons de voir une valeur fondamentale significativement plus élevée pour ces deux dossiers de transformation et avons renforcé nos positions dans la baisse.
	Olivier MOLLE	éligibilité Assureurs Assurance Epargne Pension AVIP AXA Thema Cardif Cholet Dupont Partenaires CNP Cortal Consors ERES Debory Finaveo Generali Patrimoine La Mondiale Partenaires LPiPI Nortia Orelis Patrimoine Management et Associés Skandia Life Swisslife UBS Vie Plus	
	Hadrien BULTE		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar ***	
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site

Threadneedle Pan European Absolute Alpha - LU1469429978

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin
	Paul DOYLE	2021 (YTD) 2020 2019 2018 5.17% 0.83% 21.75% 0.90% -	Le fonds affiche une performance brute de -0.8% en juin. Le potentiel d'une reprise post-covid vient soutenir la confiance, même si certains secteurs seront sous tension, des pressions inflationnistes refont surface, les taux d'intérêt restent sous contrôle mais nous percevons des hausses potentielles aux US. La Covid-19 domine toujours le sentiment sur les marchés ; le variant Delta a provoqué un retour à des confinements et à des restrictions de déplacement, plus récemment compensés par des programmes de vaccination réussis. On note la réouverture de l'économie au Royaume-Uni, d'autres pays devraient suivre le même chemin. Les démocrates ont un contrôle provisoire du Sénat ainsi que de la Chambre et de la présidence ? il s'ensuit donc un retour à des politiques semblables à celles d'Obama, avec l'accent mis sur des mesures de relance budgétaire et monétaire, ce qui pourrait avoir tendance à favoriser les entreprises qui bénéficient de la reprise économique. Cependant, certains modèles commerciaux auparavant fragiles s'avèrent insoutenables, ce qui a un impact sur les petites entreprises et l'emploi dans les secteurs de l'hôtellerie et du voyage. La victoire des démocrates est une bonne nouvelle pour l'agenda climatique : les États-Unis ont rejoint l'accord de Paris - le président Biden prévoit d'annuler les coupes du président Trump dans la protection de l'environnement et d'augmenter l'utilisation des énergies renouvelables pour la production d'électricité. Certaines modalités pratiques post-Brexit ne sont toujours pas claires, d'autant plus que des restrictions au niveau des déplacements se poursuivent, plus récemment, des tensions ont surgi en Irlande du Nord, de même qu'un accord sur les services financier n'a toujours pas été conclu.
	Frederic JEANMAIRE	éligibilité Assureurs	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Philippe LORENT	01 70 38 51 15	Note Morningstar ***** Site Internet Reporting Mensuel	