

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Éric BERNARD	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés actions consolident au mois de juin, impactés par des indicateurs économiques en demi-teinte et une possible remise en cause du programme de Donald Trump. Les banques centrales confirment l'orientation de leur politique monétaire. Les taux longs se tendent en fin de mois et les marchés plutôt stables sur la période reculent de -2.60%. Dans ce contexte moins favorable, les obligations convertibles abandonnent -1.60%. CamGestion Convertibles Europe cède -1.39%. Nos positions sur le secteur technologique via les dossiers STM (-11.82%) et ECONOCOM (-6.48%) coûtent au portefeuille. L'action AMPLIFON marque également le pas (-9.05%). Les pétrolières telles que TOTAL 0.50% 2022 (-3.93%) et TECHNIP 0.75% 2021 (-3.46%) reculent également. A l'inverse, d'autres obligations convertibles se distinguent positivement, comme AIR FRANCE 2.03% 2023 (+6.55%), PIERRE ET VACANCES 0% 2019 (+5.91%) ainsi que TIKEHAU 1.625% 2022 (+15.52%) qui profite du refinancement de la société. Quelques opérations ont été réalisées sur la période. Nous avons procédé à des prises de bénéfices partielles sur ECONOCOM, AMPLIFON, SOLMELIA, ORPEA, STM voire SALESFORCE 0.25% 2018. Nous avons procédé à des achats ponctuels sur DEUTSCHE WOHNEN 0.875% 2021, AIRBUS 0% 2022, GN STORE 0% 2022 et SYMRIS 0.2375% 2024. Nous avons participé à l'émission primaire KORIAN 2.5% 2023 et complété la ligne INDRA SISTEMAS 1.25% 2023. Sur la partie actions, nous avons, d'une part, écrié nos positions sur ALTRAN, ORPEA, PEUGEOT et FAURECIA et, d'autre part, renforcé NESTLE. A la fin du mois, le delta du portefeuille est de 0.45, ce qui traduit notre sentiment modérément positif sur la classe actions.</p>
		5.12%	1,83%	9,34%	2,68%	-	
		Éligibilité Assureurs Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Oradea, Selection 1818, Skandia, Swisslife, Vie Plus, Skandia					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Thierry BORDIER	01 58 97 60 71	Note Morningstar				*****	
Sandrine LOPEZ DE CARVALHO	01 58 97 60 06						
Vania ANGUELOVA	01 58 97 60 33	Site Internet				Aller sur le site	
Laurent DIDIER	06 59 83 98 36	Reporting Mensuel				Télécharger	

EdR Fund Europe Convertibles - LU1103207525

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Laurent LE GRIN	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>La performance des marchés actions a été positive au mois d'avril (MSCI Europe +1,35 %), avec des statistiques macro-économiques rassurantes et une poursuite de la reprise des prix du pétrole, bien que dans un environnement encore fragile. Pour ce qui concerne les banques centrales, la Réserve fédérale américaine a décidé de ne pas modifier sa politique monétaire depuis la hausse des taux du mois de décembre.</p> <p>la BCE a souligné toutefois qu'elle pouvait utiliser tous les outils disponibles si des mesures de stimulation supplémentaires étaient nécessaires (laissant la porte ouverte aux taux d'intérêt négatifs). Mario Draghi a annoncé que le CSPP (Corporate Sector Purchase Programme) allait commencer au mois de juin et que la BCE ne devait pas être la seule à assurer la croissance (rythme de réforme trop faible des gouvernements). La saison de publication des résultats du premier trimestre a commencé et devrait porter la performance dans les semaines à venir. Nous avons pris des bénéfices sur l'obligation non convertible Accor, suite à la reprise impressionnante des spreads d'entreprises après l'annonce de la BCE. Nous avons vendu notre position dans Nexity CB, sachant que cette obligation convertible s'échangeait à un delta très élevé en raison de la récente performance significative de l'action. Nous avons participé à l'émission primaire de l'obligation non échangeable Peugeot à 2,375 % échéance 2023, estimant que les marges de la société devraient s'améliorer à court terme.</p>
		3.66%	-	3,57%	0,73%	-	
		Éligibilité Assureurs Ageas, Allianz Vip, Aprep, AXA Thema, CD Partenaires, Finaveo, Générali Patrimoine, Nortia, Oradea Vie, Séléction 1818, Swisslife, Skandia, 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	

EdR Global Convertibles - FR0010773036

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Kris DEBLANDER	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les banques centrales et les matières premières les thèmes-clés des marchés au mois de décembre. La FED a relevé ses taux de 25 pb et annoncé un rythme progressif de hausses, parallèlement à une surveillance étroite du taux d'inflation en 2016. Les mesures prises par la BCE, bien qu'accommodantes, n'ont pas répondu aux attentes des investisseurs, entraînant une correction de toutes les classes d'actifs. Les actions japonaises ont reculé, suite à l'annonce de la décision de la BOJ d'augmenter ses achats d'ETF et de prolonger la maturité des obligations, mais ces mesures n'ont pas suffi. La baisse des prix du pétrole a continué d'alimenter la volatilité du marché, entraînant un déclin des actions et des obligations des marchés émergents ce mois-ci. Nous anticipons une persistance de cette volatilité début 2016 en raison d'inquiétudes croissantes concernant la demande et la croissance en Chine. Les marchés actions ont terminé l'année sur une note négative et les convertibles ont maintenu un profil convexe, ce qui a amorti la chute des cours des actions. Nous avons participé à l'émission sur le marché primaire de Nuance, société américaine de solutions vocales et d'imagerie, qui a émis un montant de 588 M\$ de convertibles 1 % 2035 . Nous avons pris des bénéfices sur la convertible Beni Stabili 2019 et l'avons remplacée par une émission 2021 plus équilibrée. Nous avons renforcé notre position dans l'obligation échangeable Rallye/Casino à un niveau offrant une rentabilité significative.?</p>
	Laurent LE GRIN	-4.21%	-	2,84%	1,83%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Assurances Saint-Honoré, AXA Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Lifeside Patrimoine, SELECTION 1818, Skandia, UAF PATRIMOINE...					
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	

Vous pouvez cliquer sur le reporting mensuel pour lire l'intégralité du commentaire.

Lombard Odier Funds - Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juillet			
	Nathalia BARAZAL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>En juillet, LO Funds?Convertible Bond a enregistré une performance mensuelle de +0,6%, en ligne avec son indice de référence. Durant les sept premiers mois de 2017, le Fonds a affiché une performance (après commissions) de 2,6% (contre 3,7% pour son indice de référence). La performance du portefeuille en juillet a été soutenue par les secteurs de la technologie (ST Micro, Microchip Tech, Intel) et de la consommation non essentielle (Priceline, Steinhoff). En revanche, le secteur de la santé a déçu, Gedeon Richter et Nuvasive pesant sur la performance du portefeuille. Depuis le début de l'année, la sous-performance relative du Fonds est due pour l'essentiel à l'accent mis sur une meilleure qualité de crédit et au style équilibré favorisé par notre processus d'investissement. Notre préférence pour une meilleure qualité de crédit (nous évitons les instruments dont la notation est inférieure à B, tout en conservant une qualité investment-grade) a d'ailleurs pénalisé la valeur relative du Fonds compte tenu de la solide performance de certains des titres les plus risqués de l'univers des obligations convertibles. Tesla en est un bel exemple (noté CCC dans notre système interne), mais nous avons également sous-pondéré des positions comme Yahoo, Sirius Minerals ou CTrip. La préférence pour les profils équilibrés nous a également coûté au premier semestre du fait de la sous-pondération de certaines obligations convertibles peu attrayantes (techniquement parlant) qui affichaient une forte sensibilité aux actions. Certaines d'entre elles, comme ST-Micro ou Dish Networks, ont pratiquement égalé la hausse des actions sous-jacentes, ce qui a pénalisé la performance relative.</p>
		2.2%	-1,27%	3,63%	4,85%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		SwissLife, AGEAS, AEP, ORADEA, La Mondiale, Allianz Luxembourg, CD Partenaires...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent ARCHIMBAUD	01 49 26 46 87	Note Morningstar				***	
Matthieu BATH	01 49 26 46 76	Site Internet				Aller sur le site	
Jérémie MREJEN	06 84 76 48 27	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 20/09/2017.



M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Bastien RAPOPORT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Fed en tête, les plus grandes banques centrales sont désormais engagées conjointement dans un processus de « normalisation » progressif et lent de leurs politiques monétaires. Le rythme de cette normalisation constituera donc l'un des facteurs d'équilibre primordiaux des marchés financiers au cours des prochains trimestres. La période estivale a confirmé cette tendance : les marchés actions sont restés relativement stables, partagés entre, d'un côté, la crainte d'une dépréciation trop brutale du dollar US et de la livre contre euro et des risques géopolitiques, et de l'autre, une macroéconomie florissante et des résultats de sociétés dans l'ensemble de bonne facture même si bien anticipés.</p> <p>Sur le marché des obligations convertibles, 4 émissions ont vu le jour durant l'été : nous avons participé à 2 d'entre elles : Korian perp 2023 et Leg Immobilien 2025. En parallèle, après des hausses significatives, nous avons vendu FCT/Iren 2020, et avons allégé Prysmian 2018, Be Semiconductor 2023, Marine Harvest 2020.</p>
	Julien COULOUARN	3.39%	1,11%	6,68%	4,09%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Théma, Sélection 1818, CD Partenaires , Finaveo, Cardif, Nortia, Swisslife, Eres					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mahshid DUMANOIS	01 45 05 55 43	Note Morningstar	****				
Virginie CHEVALIER	01 45 05 55 46	Site Internet	Aller sur le site				
Hélène PISARSKA	01 45 05 55 47	Reporting Mensuel	Télécharger				