

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Éric BERNARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Malgré les nouvelles menaces du président Trump de taxer 200Mds de produits Chinois, les négociations entre la Chine et les Etats-Unis continuent. L'accord entre les Etats-Unis et ses partenaires nord-américains, Mexique et Canada, a également suscité un espoir de voir les tensions commerciales globales s'apaiser. En Europe, les négociations autour du Brexit piétinent. Les taux longs se sont raffermis des deux côtés de l'atlantique, portés par de bons chiffres de croissance aux Etats-Unis, et un discours assez volontariste de la BCE. L'institution monétaire s'est montrée confiante sur la capacité de l'économie Européenne à rejoindre son objectif d'inflation de 2%. La hausse des prix du pétrole de 4.8% sur le mois a également constitué un facteur de soutien à cette tendance. En toute fin de mois, l'annonce par le gouvernement de coalition en Italie d'un objectif de déficit de 2.4% pour les 3 prochaines années, bien supérieur aux attentes, a provoqué un mouvement de sell off sur la dette Italienne. Les marchés actions européens terminent le mois sans réelle tendance avec un Stoxx 600 en progression de 0.2%. On notera néanmoins le fort rebond des secteurs des matières premières, Pétroles & Gaz mais également la progression des valeurs financière dans le sillage de la hausse des taux. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-4.24%	4.65%	1.83%	9.79%	-	
		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					
Diane CHEMLA	06 30 75 91 26	Note Morningstar				****	
Laurent DIDIER	06 59 83 98 36						
Vania ANGUELOVA	06 69 29 23 63	Site Internet				Aller sur le site	
Marina PADELO	01 58 97 60 71	Reporting Mensuel				Télécharger	

Echiquier Altarocca Convertibles - FR0011672799

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Xavier HOICHE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les événements politiques en Italie ont entraîné un revirement des marchés, de l'aversion pour le risque et la remontée de la volatilité. Les mouvements de fuite vers la qualité ont fait fortement baisser les taux américains, allemands et français. Les taux italiens ont retrouvé leurs niveaux de 2014, augmentant de plus de 100pb. - Les taux d'état 10 ans allemands sont en baisse passant de 0.57% à 0.33% fin mai alors qu'en Italie ils passaient de 1.79% à 2.75% en un mois; - les marges de crédit des obligations "high yield" à haut rendement se sont tendus en mai en passant de 262 pbs à 308 bps soit un écartement de 46 pbs sur le mois. - la parité EUR/dollar est passée de 1.21 fin avril à 1.17 fin mai. - les volatilités implicites des convertibles ont fortement baissé passant de 31.5% en moyenne à 27.8%. Dans un tel contexte, le marché primaire convertible a été peu actif avec 2 nouvelles émissions en \$ et CHF : Sika 0.15% 2025 (1 382 M CHF) et Borr Drilling 3.875% 2023 (295 M \$). Le fonds n'a participé à aucune de ces émissions.</p>
	Muriel BLANCHIER	-4.73%	4.03%	0.20%	6.20%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Vie Plus, Suravenir, AXA, Cardif, Intencial, Nortia, Aprep, Générali, Sélection 1818					
		Anne-Claire DAUSSUN					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Georges DRESSEL	06 70 01 21 31	Note Morningstar				***	
William DURANDET	06 47 75 52 40						
Hélène PISARSKA	01 53 23 87 56	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

EdR Fund Europe Convertibles - LU1103207525

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Laurent LE GRIN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	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. 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. Pour lire la suite : http://funds.edram.com/fr/edmond-de-rothschild-fund-europe-convertibles-LU1103207525#</p>
	Kris DEBLANDER	-6.49%	-	3,57%	0,73%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Allianz Vip, Aprep, AXA Thema, CD Partenaires, Finaveo, Générali Patrimoine, Nortia, Oradea Vie, Sélection 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		
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98	Reporting Mensuel			Télécharger		

EdR Global Convertibles - FR0010773036

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Kris DEBLANDER	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	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. Vous pouvez cliquer sur le reporting mensuel pour lire l'intégralité du commentaire.</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						
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98	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 17/11/2018.

Franklin GL Convertible Securities - LU0727123316

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Alan MUSCHOTT, CFA	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés boursiers mondiaux ont globalement clôturé le troisième trimestre de 2018 avec une avance en dollars américains; Cependant, les relations commerciales ont continué d'inquiéter de nombreux investisseurs, en particulier ceux qui entourent la Chine. De manière générale, le marché des titres convertibles a eu des résultats positifs pour le troisième trimestre de 2018, car ils ont suivi l'évolution du marché des actions. Les performances au sein de la classe d'actifs ont varié, le rendement global des obligations convertibles sensibles aux actions (+ 6,71%) étant supérieur à celui des obligations convertibles équilibrées (+ 3,88%) et des obligations convertibles « effondrées » (sensible au crédit / aux taux) (+1,23%). Pour le trimestre, les actions A (acc) USD du fonds ont dégagé un rendement de 4,66% et son indice de référence, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertible, s'est établi à 0,22%.</p>
	Matt QUINLAN	4.38%	9.6%	3.3%	-2.5%	-	
	Eric WEBSTER, CFA	Éligibilité Assureurs Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				****	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Nathalia BARAZAL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le rapport de septembre de la Réserve fédérale américaine (Fed) contenait un commentaire surprenant sur la « poursuite indéfinie » de la reprise américaine. Si cela fait probablement référence à sa politique à deux ans plutôt qu'à l'infini en soi, on ne peut que s'interroger sur l'arrogance d'une telle déclaration dans le contexte mondial actuel. Le message sous-jacent est clair : les investisseurs doivent désormais composer avec une « forward guidance » qui décrit l'expansion américaine comme une période très longue sans niveau maximal clair pour les taux d'intérêt. En effet, les effets sur la courbe de rendement américaine n'ont pas tardé à se faire sentir, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans enfonçant la barre des 3,2% début octobre, alors que les investisseurs commençaient à évoquer la possibilité d'un plus grand nombre de hausses des taux d'intérêt américains que prévu précédemment. Selon le consensus, les taux devraient s'établir à 3,25% d'ici fin 2019. Le deuxième grand thème macroéconomique abordé en septembre a été la divergence manifeste entre les taux de croissance des grandes économies.</p>
		-5.14%	2.92%	-1.27%	3.63%	-	
		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	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Bastien RAPOPORT	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En dépit d'une remontée lors de la dernière journée, les marchés financiers ont été au mois d'octobre pénalisés par les inquiétudes géopolitiques (Italie/affaire Khashoggi / guerre commerciale) et économiques (ralentissement perceptible en Asie et en Europe). En Europe, le CAC perd -7.3%, l'Euro Stoxx -6.7% et le Dax -6.5%. Les banques centrales occidentales continuent de donner des signes de resserrement de leur politique monétaire, confortées par les chiffres d'inflation aux Etats-Unis et en Zone euro. Le rendement du 10 ans US est monté jusqu'à 3.26% alors que le 10 ans allemand baisse de 0.47% à 0.38%. Le spread des obligations privées (Xover) se tend en octobre passant de 275bp à 302bp. Le baril de pétrole marque une forte baisse passant de 73.3\$ à 66\$. L'indice Exane ECI Euro recule de -2.5 % sur le mois. Nous en avons profité pour renforcer des dossiers immobiliers (Beni Stabili 2021, Deutsche Wohnen 2024, Leg immo 2025) et avons apporté nos OE Husho/ Richter 2019 et OC Safran 2020 aux offres de rachat initiées par les émetteurs. Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
		-3.5%	4.94%	1.11%	6.68%	-	
Julien COULOUARN	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				
		Reporting Mensuel	Télécharger				