

Altarrocca Convertibles - FR0011672799

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Xavier HOCHÉ	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Que retenir des marchés en août :</p> <p>? Les performances « action » ont été en dents de scie pour finir soit stables (S&P500) soit négatives (Stoxx 600 dividendes réinvestis à -0.8%) ;</p> <p>? Le prix du pétrole est resté stable alors que l'onze d'or progressait de 4% ;</p> <p>? Les taux d'états 10 ans ont été en baisse : -17 points de base aux US (2.12%), -17pb en Allemagne (0.36%) et -14pb en France (0.66%) ;</p> <p>? Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes sont restées également stables à 7pb soit -77pb depuis le début de l'année ;</p> <p>? Le marché primaire convertibles a réouvert ses portes en fin de mois avec 2 émissions en provenance du segment des foncières allemandes : TAG Immo 0.625% 2022 pour 262m? et LEG Immobilien 0.875% 2025 pour 400m? (notons que le fonds a investi dans cette dernière).</p> <p>Dans un tel contexte, l'indice des convertibles de la zone euro (ECI Euro) progresse de 0.23% en août et le fonds AltaRocca Convertibles perd 0.05% ce qui porte la performance 2017 à respectivement +4.1% et +3,8%.</p>
	Muriel BLANCHIER	5.29%	0,20%	6,20%	-	-	
	Anne-Claire DAUSSUN	Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar				***	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Éric BERNARD	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>de 51%, une sensibilité aux taux de 2,2 et une distance au plancher obligataire de 9%.</p> <p>Les statistiques américaines ne montrent pas de rupture et la FED confirme la poursuite de sa politique monétaire. En Europe, les données macro-économiques sont restées très bien orientées. Seule l'évolution de la parité euro-dollar est venue compliquer la vision des investisseurs. En effet, le dollar a abandonné 2,9% sur le mois face à l'euro, soit un recul de plus de 9% depuis le début de l'année. Les difficultés de l'administration Trump et en particulier l'incapacité de trouver une majorité au Sénat pour refondre l'Obamacare est un sujet d'inquiétude à moyen terme. Les marchés actions ont fait une pause avec un Eurostoxx à +0.43%. Le marché obligataire est quasi stable avec une performance légèrement positive. Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont reculé de -0.41%. La période de publication des résultats a donné lieu à certains mouvements spectaculaires tels que la hausse d'ADIDAS ou les baisses enregistrées sur METRO, AIR France et ECONOCOM. CamGestion Convertibles Europe réalise une performance mensuelle de -0.57%, quasi en ligne avec son indice. Un certain nombre de performances très divergentes ont été constatées sur le portefeuille. STMICROELECTRONICS 1% 2021 progresse de +8,45%, ADIDAS 0,25% 2025 gagne +10,05%. A l'opposé, FRESENIUS MEDICAL CARE 0% 2019 baisse de -4,59%, QIAGEN 0,875% 2021 de -4,28%. ELIOR 2,5% 2020 a souffert de la démission de son Directeur Général et affiche -4,12%.</p>
		5.17%	1,83%	9,34%	2,68%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Thierry BORDIER	01 58 97 60 71	Note Morningstar				*****	
Sandrine LOPEZ DE CARVALHO	01 58 97 60 06	Site Internet				Aller sur le site	
Vania ANGUELOVA	01 58 97 60 33	Reporting Mensuel				Télécharger	
Laurent DIDIER	06 59 83 98 36						

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>
	Kris DEBLANDER	3.56%	-	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... Accéder aux Informations					
Contacts Commerciaux							
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar				***	
Mirko CESCUTTI	01 40 17 26 47						
Bertrand CONCHON	01 40 17 22 64	Site Internet				Aller sur le site	
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16	Reporting Mensuel				Télécharger	
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98						

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	
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98						

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 21/11/2017.

Lombard Odier Funds - Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Nathalia BARAZAL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>En septembre, LO Funds?Convertible Bond a de nouveau enregistré une performance nette supérieure à celle de son indice de référence, à +0,90% contre +0,78%.</p> <p>La performance nette du troisième trimestre a également dépassé celle de l'indice de référence (+0,85% contre +0,81%), mais les résultats enregistrés depuis le début de l'année restent inférieurs (+2,8% contre +3,8%).</p> <p>L'analyse de la performance dégagée par le Fonds le trimestre dernier est intéressante car elle souligne un renversement de tendance.</p> <p>En effet, le Fonds a surperformé son indice de référence dans toutes les régions et dans la quasi-totalité des secteurs.</p> <p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
		3,34%	-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			

M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Bastien RAPOPORT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après un début de mois globalement stable, les bonnes publications de résultats et l'annonce de la poursuite du QE en 2018 par le Président de la BCE ont permis aux marchés européens de bondir en fin de mois. Le référendum catalan a finalement eu peu d'impact hors Espagne et l'euro a légèrement baissé contre le dollar suite à la réunion de la BCE. Le QE mondial ralentit mais restera conséquent en 2018 alors que le nouveau Président de la FED ne devrait pas implémenter un tournant radical dans la politique monétaire américaine.</p> <p>Le marché primaire des convertibles a été actif sur le segment des petites et moyennes capitalisations avec 5 nouvelles émissions et un tap. Nous avons participé aux placements en Elis 2023, Figeac Aero 2022 et Genfit 2022. Nous avons renforcé dans le portefeuille certains dossiers dont GN Store 2022, Rocket Internet 2022, Unibail 2021 ou Safran 2020. Parallèlement, nous avons vendu Air France 2023 suite au rappel anticipé par l'émetteur et partiellement pris des profits sur Ablynx 2020.</p> <p>Sur le mois nous avons renforcé l'Energie et allégé la Technologie et les Medias.</p> <p>M Convertibles propose aux investisseurs des parts destinées aux investisseurs privés et destinées aux investisseurs institutionnels. Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
		4,03%	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			