

## CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Éric BERNARD	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'environnement politique est resté peu lisible au cours du mois, qu'il s'agisse des mesures protectionnistes de l'administration ou du processus de sortie du Royaume-Uni de l'Union. La décision de Theresa May de reporter le vote sur l'accord conclu avec l'Union Européenne sur le Brexit a en effet davantage brouillé les cartes. D'un point de vue économique, les indicateurs décevants publiés en Chine et en Europe ces dernières semaines ont renforcé les anticipations d'un ralentissement global de la croissance dans un contexte monétaire globalement moins accommodant. Enfin la baisse des prix du Brut repassé sous les 50 USD pour le WTI a contribué à la baisse généralisée des marchés actions. L'accord de réduction de la production conclu par l'OPEP et la Russie n'a pas convaincu dans un contexte de forte hausse de la production de pétrole de schiste. Le surplus d'offre serait de 2 millions de barils jours. Au sein des grands pays développés les plus forts reculs concernent le Nikkei 225, en baisse de -10,5% pénalisé par la hausse du yen et le S&amp;P 500 en baisse de -9,2%. Les indices européens affichent une baisse un peu moins importante (-5,4% pour l'Eurostoxx 50). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		3.49%	-7.25%	4.65%	1.59%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Oradea, Selection 1818, Skandia, Swisslife, Vie Plus, Skandia					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
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				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Marina PADELO	01 58 97 60 71	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## Echiquier Altarocca Convertibles - FR0011672799

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Xavier HOICHE	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	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 tendues 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>
		1.77%	4.03%	0.20%	6.20%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Vie Plus, Suravenir, AXA, Cardif, Intencial, Nortia, Aprep, Générali, Sélection 1818					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Jean-Georges DRESSEL	06 70 01 21 31	Note Morningstar				***	
Hélène PISARSKA	01 53 23 87 56	Site Internet				<a href="#">Aller sur le site</a>	
		Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	

## EdR Fund Europe Convertibles - LU1103207525

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Laurent LE GRIN	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	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 : <a href="http://funds.edram.com/fr/edmond-de-rothschild-fund-europe-convertibles-LU1103207525#">http://funds.edram.com/fr/edmond-de-rothschild-fund-europe-convertibles-LU1103207525#</a></p>
	Kris DEBLANDER	2.18%	-	3,57%	0,73%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Ageas, Allianz Vip, Aprep, AXA Thema, CD Partenaires, Finaveo, Générali Patrimoine, Nortia, Oradea Vie, Sélection 1818, Swisslife, Skandia, UAF Life Patrimoine, Vie Plus...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
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		

## EdR Global Convertibles - FR0010773036

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Kris DEBLANDER	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	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%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b>					
		Assurances Saint-Honoré, AXA Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Lifeside Patrimoine, SELECTION 1818, Skandia, UAF PATRIMOINE...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
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		

## Franklin GL Convertible Securities - LU0727123316

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Alan MUSCHOTT, CFA	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Comme pour l'ensemble du trimestre, les 11 répartitions sectorielles se sont dépréciées en décembre, lorsque la vente s'est intensifiée. En termes de pourcentage, les plus fortes baisses ont été enregistrées dans les secteurs de l'industrie, des services financiers et des services publics. La plupart des détaillants en ligne appartiennent au secteur de la consommation discrétionnaire du fonds, y compris la société de commerce en ligne MercadoLibre basée en Amérique du Sud, le détaillant en ligne de décorations pour la maison Wayfair et la première place de marché du secteur des arts et de l'artisanat Etsy: potentiel solide pour l'avenir, à notre avis. Etsy a notamment présenté un autre rapport trimestriel solide. L'attention de la société pour les articles et fournitures faits main ou vintage, ainsi que pour les articles manufacturés uniques, a permis à Etsy d'obtenir un bénéfice par action supérieur à l'estimation moyenne des analystes malgré une forte croissance alimentée par une légère hausse des ventes sur sa plateforme. hausse des prix pour ses services.</p>
	Matt QUINLAN	8.99%	0.88%	9.59%	3.33%	-	
	Eric WEBSTER, CFA	<b>Éligibilité Assureurs</b> Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				****	<p><b>Aller sur le site</b> <b>Télécharger</b></p>
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet					
		Reporting Mensuel					

## Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Nathalia BARAZAL	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Alors que nous commençons la nouvelle année, toujours sous le choc de la turbulente fin 2018, les stratégestes et les prévisionnistes reflètent l'incertitude générale avec des prévisions très variées allant de la morosité à l'optimisme, en passant par de nombreuses nuances de désenchantement. Au quatrième trimestre 2018, les marchés financiers mondiaux n'ont pas été surpris par un événement spécifique, mais par une double réalisation. La première a pris la forme d'indicateurs chinois médiocres, révélant une chute de la demande, ce qui a eu des répercussions claires sur les enquêtes sur le climat des affaires et les prévisions de croissance dans le monde entier. La poursuite par la Réserve fédérale américaine (Fed) de son cycle de resserrement monétaire, malgré les signes évidents d'un ralentissement, a constitué la seconde. Si les actions ont cristallisé l'attention générale au cours des dernières semaines, le marché obligataire fournit des informations complémentaires sur l'humeur actuelle des marchés.</p>
		3.23%	-7.25%	2.92%	-1.27%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> SwissLife, AGEAS, AEP, ORADEA, La Mondiale, Allianz Luxembourg, CD Partenaires...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Vincent ARCHIMBAUD	01 49 26 46 87	Note Morningstar				**	<p><b>Aller sur le site</b> <b>Télécharger</b></p>
Matthieu BATH	01 49 26 46 76	Site Internet					
		Reporting Mensuel					

## M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Bastien RAPOPORT	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le 4 janvier, le Président de la FED, Jerome Powell, a souhaité rassurer les acteurs et investisseurs de l'économie : « La FED sera patiente ». Alors que son discours jugé «hawkish» en décembre avait contribué à la baisse des actifs à risque, celui du début d'année, estimé «dovish», a permis à ces mêmes actifs de rebondir. Le sentiment que Donald Trump pourrait se montrer plus conciliant dans le cadre des négociations commerciales avec la Chine, et qu'une grande partie des mauvaises nouvelles était intégrée dans les cours de bourse ont compensé la poursuite du «shutdown» américain, l'absence de progrès sur le Brexit, et des statistiques économiques chinoises timorées. La publication des résultats du T4 2018 démarre sur une note moins pessimiste. Les marchés actions ont donc progressé, les spreads de crédit se sont resserrés et les obligations convertibles en ont profité. Deux nouvelles émissions ont eu lieu : une OC classique Takeaway 2024, et une mandatory Sika 2022. Nous n'y avons pas participé, estimant les niveaux de valorisation des sous-jacents élevés. En parallèle, nous avons profité de certains rebonds actions pour vendre nos positions en Neopost perp cb 2022, et SEB 2021, que nous jugeons techniquement peu intéressantes et où un potentiel de dégradation du risque crédit s'accroît. Nous avons soldé CA/Eurazeo 2019 : l'échéance approche et la prime demeure significative. Nous avons augmenté nos positions en Deutsche Wohnen 2024 et Ubisoft 2021. M Convertibles propose aux investisseurs des parts destinées aux investisseurs privés et destinées aux investisseurs institutionnels. Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
	Julien COULOUARN	2.92%	-7.06%	4.94%	1.11%	-	
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				<a href="#">Aller sur le site</a>	
		Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	