

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Octobre			
	Éric BERNARD	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Octobre a été un mois attentiste sur les marchés financiers. Dans ce contexte, CamGestion Convertibles Europe affiche une performance de -0.43% sur le mois. Notre déclinaison du secteur de la technologie est pénalisante (-13% pour CAP GEMINI 0% 2019). Les valeurs immobilières et foncières sont également orientées à la baisse (-7.24% pour DEUTSCHE WOHNEN 0.50% 2020 et -4.41% pour DEUTSCHE EUROSHP 1.75% 2020). Nos paris ont un comportement plus ou moins favorable avec, d'une part, les bons élèves comme SAFOLAND 1% 2020 (+3.49%) et ELIO 2.5% 2020 (+1.59%) et, d'autre part, la baisse d'ORPEA 1.75% 2020 (-3.93%) et de STEINHOFF 1.25% 2022 (-1.98%). Sur le mois, nous avons pris nos bénéfices sur l'action ECONOCOM. De plus, nous avons renforcé ELIOR 2.5% 2020, GLANBIA 1.375% 2021 et UBISOFT 0% 2021. Sur opportunité, nous avons complété la ligne RECIPHARM 2.75% 2021. Sur le marché primaire, nous avons participé au refinancement de RALLYE en souscrivant à l'obligation convertible RALLYE 5.25% 2022 et en cédant la 1% 2020. Nous avons également participé à INTU PROPERTIES 2.875% 2022 et FUGRO 4% 2021. Enfin, nous avons procédé à des achats d'obligations défensives avec AIR FRANCE 2% 2023 et TELECOM ITALIA 1.125% 2022. Au global, l'exposition du fonds au risque actions a été légèrement abaissée à 0.43, quasiment en ligne avec la sensibilité de l'univers des obligations convertibles européennes voisine de 0.40. Depuis le début de l'année, CamGestion Convertibles Europe surperforme significativement avec une performance quasi à l'équilibre (-0.07%) tandis que son indicateur de comparaison recule de -2.83%.</p>
		5.09%	1,83%	9,34%	2,68%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Oradea, Sélection 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>
		3.95%	-	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				
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 Mai
	Nathalia BARAZAL	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le Fonds a été légèrement en deçà de son indice de référence avec une performance mensuelle de +0,6 % (vs +0,8 %). Ces résultats sont en phase avec la performance des indices de crédit mondial (indice Barclays Global Corporate en hausse de +0,76 %) mais ne représentent que 50 % des performances des actions mondiales (+1,3 % pour l'indice MSCI World EUR-hedged). Des niveaux de volatilité historiquement bas en mai (indice VIX inférieur à 10, un record atteint quatre fois dans le mois) ont résolument pesé sur la performance des obligations convertibles balancées. En mai, la performance du Fonds a essentiellement été générée en Europe et les secteurs y ayant le plus contribué sont la consommation cyclique (Suzuki Motors) et la technologie (MicroChip Tech). En termes relatifs, l'absence du Fonds sur les titres les plus performants dans l'indice de référence (Tesla, Herbalife ou Sirius Minerals) a été préjudiciable. Cela traduit la priorité que nous accordons au crédit de qualité et à la confiance à l'égard des perspectives des entreprises. Les résultats du mois de mai ramènent la performance depuis le début de l'année du Fonds à +3 %, soit 100 points de base en deçà de son indice de référence (+4 %). Dans un contexte plus large, la performance du Fonds est supérieure à celle du crédit mondial (+2,7 % pour l'indice Barclays Global Corporate Credit) et ne représente que 40 % des performances des actions mondiales (+7,7 % pour l'indice MSCI World depuis le début de l'année, enregistré fin mai).</p>
		2.66%	-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	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Bastien RAPOPORT	2017 (YTD)	2016*	2015*	2014*	Volatilité (3 ans)*	<p>Malgré des pronostics serrés en vue du 1er tour des élections présidentielles françaises, les investisseurs sont restés optimistes en avril. Les statistiques macroéconomiques continuent d'attester d'une croissance mondiale soutenue. Et cet état de forme est conforté par les publications de résultats trimestriels des entreprises, aussi bien aux Etats Unis qu'en Europe.</p> <p>Les émissions d'obligations européennes sont restées discrètes sur le mois. Les investisseurs exigent un pricing plus agressif et les sociétés sont tenues d'attendre la publication de leurs résultats pour émettre. Azimut a proposé de racheter l'OC Azimut 2,125% 2020 avec une prime et nous avons accepté cette offre. Après un parcours haussier significatif, nous avons vendu Hustho/Gedeon Richter 2019 et initié une position en Marine Harvest 2020. En parallèle nous avons procédé à des renforcements : Leg Immo 2021, Deutsche Wohnen 2021, Fresenius 2019, Caixa 2017, Safran 2020.</p>
	Julien COULOUARN	2.73%	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				