

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> |
| | | 6.18% | 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> |
| | | 4% | - | 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 d'Avril | | | |
|----------------------|------------------|---|---------------|-----------------------------|-------|---------------------|--|
| | Nathalia BARAZAL | 2017 (YTD) | 2016* | 2015* | 2014* | Volatilité (3 ans)* | <p>En avril, le Fonds a principalement dégagé des rendements en Europe, la consommation cyclique (LVMH) et le secteur industriel (Siemens) ayant le plus soutenu la performance. Il convient de noter que toutes les régions ont enregistré une performance positive, à l'exception du secteur énergétique qui a basculé en territoire négatif.</p> <p>Le rendement dégagé en avril porte la performance de LO Funds?Convertible Bond à +2,4%, en léger retrait par rapport à son indice (+3,2%). Plus globalement, nous pouvons ajouter que la performance du Fonds est désormais nettement supérieure à celle du crédit mondial (+1,9% pour l'indice Barclays Global Corporate Credit) mais reste loin derrière les actions mondiales (+6,2% depuis le début de l'année à fin avril). Comme nous l'avons expliqué le mois dernier, la sous-performance de 80 pb des quatre premiers mois de l'année s'explique principalement par deux facteurs : la qualité de crédit et le style balancé favorisé par notre processus. 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 pénalisé la valeur relative du Fonds par rapport à certains concurrents. De plus, notre préférence pour les profils balancés s'est traduite par une sous-pondération de certaines positions à delta élevé.</p> <p>Nous conservons un profil balancé au sein du portefeuille tout en garantissant une protection solide des obligations.</p> |
| | | 2.35% | -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 | |

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 indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 23/06/2017. avec un delta de 51% et un plancher obligataire élevé de 86%.

M Convertibles - FR0013083680

| Société de gestion | Gérant(s) | Performances | * annualisées | Volatilité (3 ans)* | 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 | 3.02% | 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 | | |