

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Éric BERNARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En dépit d'un environnement économique de qualité, les marchés actions ont de nouveau été animés par les événements géopolitiques. La cohésion de la zone euro se voit fragilisée par le nouveau gouvernement italien qui cristallise les tensions sur les sujets de l'immigration et de la discipline budgétaire ; tandis que les USA procédaient au relèvement des droits de douanes sur certains produits chinois. Les menaces renouvelées de M. Trump sur les importations d'automobiles allemandes ont fortement impactées le secteur automobile européen, ces mesures se traduisant de manière quasi-immédiate par la dégradation des perspectives de ces sociétés allemandes, à l'image du profit warning de Daimler. Du côté des entreprises, l'indice PMI composite ? qui reflète l'opinion des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier et les services ? ne s'est que modestement repris en Juin, s'établissant à 54.8 (estimation préliminaire). Les conditions économiques de la zone s'améliorent, la baisse régulière du taux de chômage se poursuivant pour atteindre 8.4% tandis que l'inflation reste mesurée (1.0% pour l'indice hors alimentaire et énergie). Le marché obligataire s'est quelque peu repris avec une performance mensuelle positive pour l'ensemble des indices Etats de l'eurozone, seuls les indices crédit souffrant d'un élargissement du spread corporate. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-1.07%	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>
		-2.74%	4.03%	0.20%	6.20%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Vie Plus, Suravenir, AXA, Cardif, Intencial, Nortia, Aprep, Générali, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cyril HOURDRY	06 17 68 72 20	Note Morningstar	***				
Yann LOUIN	06 31 29 34 85						
William DURANDET	06 47 75 52 40	Site Internet	Aller sur le site				
Hélène PISARSKA	01 53 23 87 56	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	-2,69%	-	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 16/08/2018.

Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Nathalia BARAZAL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En juin 2018, la performance nette de LO Funds?Convertible Bond, de -0,97%, était inférieure à celle de l'indice de référence (-0,50%). De ce fait, la performance du Fonds (-0,99%) depuis le début de l'année est inférieure à celle de son indice de référence (-0,69%) pour la première fois de l'année. Cette performance reste très supérieure à celle des indices mondiaux de crédit et de crédit à haut rendement (indice Barclays Global Corporate à -2,9% et indice Barclays Global High Yield Corporate à -1,7%). La classe d'actifs des obligations convertibles reste à la traîne des actions mondiales, l'indice MSCI TR affichant +0,25% au premier semestre. Les investisseurs noteront que, malgré la hausse de la volatilité des actions, la volatilité annualisée du Fonds est restée faible durant les six premiers mois de 2018 (4,6%, contre 12,4% pour les actions mondiales). Depuis le début du trimestre, la performance absolue du Fonds a souffert de contributions négatives de l'Asie émergente et du Japon depuis la fin mars, surtout dans l'immobilier (China Evergrande), la finance (China Construction Bank) et la technologie (Weibo). Les industrielles européennes (Michelin, Deutsche Post) et les financières américaines ont également eu une contribution négative. La meilleure nouvelle pour le portefeuille était l'excellente contribution d'Inmarsat (+16 pb), soutenue par l'offre prévue de la part d'Eutelsat.</p>
		-1.7%	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	
Jérémie MREJEN	06 84 76 48 27	Reporting Mensuel				Télécharger	

M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Juin			
	Bastien RAPOPORT Julien COULOUARN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le 1er semestre a été animé sur les marchés internationaux : la croissance américaine demeure très soutenue, favorisée par la mise en œuvre des mesures fiscales de l'Administration Trump. Le reste du monde traverse une période plus chahutée : montée des risques politiques, escalade de la guerre commerciale orchestrée par Trump et baisse du Yuan. D'un point de vue monétaire, la Fed poursuit son cycle de remontée des taux, la BCE anticipe désormais la fin de son propre « QE », et la Banque Centrale chinoise a abaissé début juillet le taux des Réserves Obligatoires des établissements bancaires : les politiques monétaires demeurent globalement accommodantes, mais la dynamique devient plus restrictive. Les marchés actions européens ont terminé le semestre légèrement négatifs, alors que les places émergentes souffraient de manière nettement plus significative. Les obligations high yield européennes et la dette émergente enregistrent des performances sensiblement négatives ; les obligations d'Etat sont proches de zéro. Les obligations convertibles ont résisté : +0,28% pour M Convertibles à fin juin. M Convertibles a notamment bénéficié de son exposition en Airbus/Dassault Aviation 2021, Archer/Kering 2023, Ablynx 2020 (OPA), Marine Harvest 2020 ou encore Safran 2020. A ce jour, M Convertibles conserve un positionnement sectoriel équilibré entre des secteurs plus cycliques, à tendance « value » (matières premières, énergie) et des secteurs « croissance » ou « défensifs » (santé, immobilier, consommation, techno). Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
		-0.14%	4.94%	1.11%	6.68%	-	
		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	