

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Éric BERNARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois de Mai a été marqué par des risques géopolitiques accrus, ballotté entre l'arrivée en Italie d'un gouvernement Eurosceptique et la décision de l'administration américaine de se retirer de l'accord nucléaire Iranien. Parmi les autres évolutions, notons l'accord portant sur les droits de douane conclus entre les Etats-Unis et la Chine et, sur le plan statistique, une confiance des chefs d'entreprises européennes qui continue de marquer le pas. Au cours des derniers jours de la période, la volatilité implicite des obligations convertibles a considérablement augmenté. Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont progressé de 0.24%, aidées par une réappréciation du dollar face à l'euro de 3.5% sur la période. En effet, près de 20% de l'univers obligataire convertible européen est libellé en dollar. CamGestion Convertibles Europe demeure stable sur le mois, abandonnant 0.20%. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-0.79%	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>
		-2.49%	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	-2,09%	-	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 23/06/2018.

Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Nathalia BARAZAL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le sentiment du marché fin mai a été dominé par les rebondissements qui ont suivi la victoire des partis anti-système (Mouvement 5 étoiles et la Ligue) aux élections italiennes du 4 mars. Bien que les marchés actions internationaux aient réagi de façon étonnamment sereine dans un premier temps, les investisseurs ont clairement commencé à intégrer un risque substantiel durant la deuxième quinzaine du mois. Les leaders européens se rassembleront à Bruxelles fin juin pour discuter du renforcement de l'union monétaire dans la zone euro. La plupart des observateurs s'attendent à ce que de manière typiquement européenne, bon nombre de questions majeures restent non résolues jusqu'à ce que la crise s'aggrave. Au regard des enjeux, de l'ampleur et du moment de cette nouvelle crise, il se pourrait que nous assistions aux premiers pas vers une clarification majeure de l'avenir de l'Union européenne. En dépit d'une forte réticence (de la part de l'Allemagne en particulier), la zone euro commencera à s'orienter vers une union budgétaire en complément de l'union monétaire existante ou se trouvera confrontée à des pressions croissantes susceptibles de conduire à un éclatement. Les décideurs allemands devront ainsi « manger la soupe ou sauter par la fenêtre », comme le veut le proverbe italien.</p>
		-0.4%	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 Mai			
	Bastien RAPOPORT Julien COULOUARN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La croissance américaine reste pour le moment florissante, et la Chine semble parvenir à contrôler le rythme de son expansion économique. Les enjeux politiques ont pourtant pesé sur les places financières mondiales : nouvelles salves d'échanges entre américains, chinois et européens laissant craindre que les négociations commerciales se transforment en guerre commerciale, et arrivée au pouvoir de nouveaux gouvernements en Italie et en Espagne. Les marchés actions ont logiquement reculé, et les spreads de crédit se sont écartés. Dans ce contexte, les obligations convertibles euro ont modérément fléchi. Après la forte progression du prix du saumon et de l'action Marine Harvest, nous avons soldé notre position en Marine Harvest 0,125% 2020. De la même manière, les lignes ACS/Iberdrola 2,625% 2018, FME 1,125% 2020 ont été allégées. IAG 2020 et 2022, aux caractéristiques techniques peu attractives ont été vendues. En parallèle, Hustho/Gedeon Richter 2019, très proche de son plancher obligataire a été initiée, et Telecom Italia 1,125% 2022 a été légèrement renforcée. Sur le marché primaire, 2 émissions ont vu le jour : Sika 0,15% 2025 et Borr Drilling 3,875% 2023. M Convertibles propose aux investisseurs des parts destinées aux investisseurs privés et destinées aux investisseurs institutionnels. Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
		0.11%	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	

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 23/06/2018.