

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Éric BERNARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après la violente baisse des actions début février et leur remontée chaotique dans les semaines qui ont suivi, les investisseurs ont fait preuve d'un certain attentisme, hésitant sur le scénario à adopter et s'interrogeant sur les conséquences des mesures commerciales décidées aux Etats-Unis. Le manque de visibilité, tant sur les décisions que sur leurs conséquences, a entretenu une certaine fébrilité et c'est finalement la crainte d'une guerre commerciale (que le Président Trump juge « facile à gagner ») qui s'est imposée dans l'esprit des investisseurs. Dans un marché obligataire qui ne voit pas de réelle augmentation des taux d'intérêts, mais plutôt une tension sur le marché du crédit, les obligations convertibles ont reculé de 0.99% avec un marché primaire moyennement actif. Dans ce contexte, CamGestion Convertible Europe affiche une performance de -1.27% sur la période, légèrement inférieure à son indice de référence. Depuis le début de l'année, CamGestion Convertible Europe affiche une performance de -2.00%, ce qui positionne le portefeuille dans le 2ème tiers du classement. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-0.88%	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 Mars			
	Xavier HOICHE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La politique a continué d'occuper le devant de la scène en mars et contribué à la baisse des indices mondiaux pour le second mois consécutif. L'administration américaine a annoncé des mesures protectionnistes notamment envers la Chine; l'Italie a largement voté pour des partis antisystème; l'Allemagne a mis fin à 6 mois d'incertitude politique; enfin le Royaume-Uni et l'UE sont parvenus à un accord sur les dispositions transitoires, ouvrant ainsi la voie à l'ouverture des négociations commerciales. Concernant la politique monétaire, la Réserve fédérale américaine a procédé à un relèvement de taux de 25 pb. La Banque centrale européenne a renoncé à son biais accommodant en matière d'assouplissement quantitatif (QE) mais ne semble pas pressée de normaliser sa politique monétaire. Sur le front des données, la situation aux Etats-Unis a été contrastée, marquée par d'excellents chiffres sur l'emploi, mais aussi par une hausse modérée des salaires et la faiblesse de la consommation. Dans la zone euro, les enquêtes auprès des chefs d'entreprise ont marqué le pas en mars, mais tout en se maintenant à des niveaux robustes tandis que l'inflation a très probablement atteint un point bas à 1.1%. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-1.05%	4.03%	0.20%	6.20%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Cyril HOURDRY	06 17 68 72 20	Note Morningstar				***	
Teddy COGNET	06 98 89 88 33						
Yann LOUIN	06 31 29 34 85	Site Internet				Aller sur le site	
William DURANDET	06 47 75 52 40	Reporting Mensuel				Télécharger	
Hélène PISARSKA	01 53 23 87 56						

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	0.77%	-	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 23/04/2018.

Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Nathalia BARAZAL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Ayant commencé son mandat de Président de la Réserve fédérale américaine (Fed) en annonçant une hausse du taux de base des Etats-Unis à la mi-mars, Jerome Powell pourrait bien demander à ce que vous vous asseyiez « à côté de lui » si vous pensez du bien de la hausse de l'inflation dans le pays. En effet, le trimestre dernier, suite au léger rebond de l'inflation américaine, le marché a changé d'avis quant à la rapidité du resserrement monétaire de la Fed (passant à trois hausses supplémentaires avant la fin de l'année). Il semble que l'inflation fasse à nouveau peur, et cette situation devrait s'intensifier tant que la Fed continuera de relever ses taux. Globalement, les marchés estiment que le plus gros danger pour les actifs risqués durant les mois à venir est une hausse de l'inflation au-delà des prévisions. Au premier trimestre 2018, les marchés financiers se sont caractérisés principalement par le retour de la volatilité, due en partie aux problèmes posés par l'inflation. En mars, LO Funds?Convertible Bond a enregistré une performance nette légèrement supérieure à celle de son indice de référence, avec -0,88% contre -0,95% pour l'indice. Nos investisseurs auront remarqué que le Fonds a invariablement surperformé son indice de référence au cours des huit derniers mois. Point peut-être plus important encore : le Fonds a offert une excellente protection dans un contexte de correction des marchés actions, le MSCI Monde (couvert en EUR) ayant chuté de 2,47% sur le mois.</p>
		0.17%	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 Mars			
	Bastien RAPOPORT Julien COULOUARN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En mars, les marqueurs d'une possible instabilité économique se sont accumulés : hausses des taxes douanières US, incessants changements de conseillers et secrétaires d'Etat à la Maison Blanche, « scandale » Facebook agissant comme révélateur de la surdépendance et donc de la baisse des valeurs technologiques, et enfin baisse des indicateurs avancés PMIs des grandes zones économiques. Pour le moment, l'ampleur des rachats d'actions américaines attendus pour 2018 (800 MM USD) et la publication à venir des résultats US n'ont pas compensé les inquiétudes des investisseurs. Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont reculé. Nous avons soldé ou allégé des positions au profil devenu peu attractif (prime élevée, rendement actuariel négatif/proche de zéro) : Wendel/St Gobain 2019, Elis 2023, Telefonica 2021. Nous avons également vendu Ubisoft 2021: l'action et l'obligation convertible ont très fortement progressé et la prime nous semble désormais élevée eu égard au seuil de déclenchement du call et à l'éloignement du plancher obligataire. Sur le marché primaire, 4 émissions ont vu le jour : Econocom 2023, Morgan Stanley/Daimler 2021, Glencore 2025, Carrefour 2024. Nous avons participé aux 2 premières.</p>
		0.89%	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 23/04/2018.