


CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Éric BERNARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les perspectives de croissance sont très encourageantes, aussi bien dans les pays développés (Etats-Unis, Europe) que dans les pays émergents. Les investisseurs s'interrogent par conséquent de plus en plus sur une possible accélération de l'inflation et sur l'évolution des politiques monétaires des banques centrales. Le diagnostic marginalement plus confiant de la Fed quant à une accélération de l'inflation en 2018 et des commentaires de membres de BCE ont entretenu cette hypothèse et provoqué des tensions sur les taux longs. Les actions européennes ont néanmoins effectué un beau parcours en janvier (en particulier le secteur bancaire), alors que les obligations ont été impactées par ce mouvement de remontée des taux. Dans ce contexte, les obligations convertibles représentées par l'indice Exane Convertibles Europe ont été en légère progression de +0,28%. CamGestion Convertibles Europe progresse de +0,54% en janvier. Cette performance s'explique par une sélection d'obligations convertibles qui a tiré de son épingle du jeu et une contribution positive de la poche actions qui représente 10% du portefeuille. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-1.22%	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					
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	

Echiquier Altarocca Convertibles - FR0011672799

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Xavier HOICHE	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les propos des Banques Centrales ont de nouveau animé le marché sur le mois, confirmant la bonne santé économique mondiale et conduisant à une remontée généralisée des taux d'intérêt. Le thème de l'inflation reprend ainsi de la vigueur et se traduit par un rebond des financières et une sous-performance des secteurs à « duration longue » soient les services aux collectivités, l'alimentation-boissons, l'immobilier et les télécoms. En zone euro, les statistiques économiques sont particulièrement robustes avec des indices PMI laissant anticiper une croissance de 0.9% au 1er trimestre et de 3.5% en glissement annuel. Le taux de chômage a poursuivi son repli à 8.7%. Que retenir des marchés financiers en janvier 2018 ? Les marchés d'actions ont augmenté à l'exception du marché britannique : S&P500 (+5.8%), Stoxx 600 (+1.7%), Euro Stoxx (+2.1%). Les taux 10 ans progressent de 13 pb aux US à 2.62%, de 19 pb en Allemagne à 0.61% et de 14pb en France à 0.89%. Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes se sont resserrées de 235 bps à 221 bps (indice Merrill Lynch HEAD). Le dollar américain a continué à se déprécier contre la plupart des devises (+5.7% pour Eur/USD à 1.25). Les prix du pétrole ont continué à se redresser dépassant les 60\$ le baril pour la première fois depuis fin 2014 (brent à 70.8\$ soit +9% sur le mois) alors que l'once d'or progressait de 6.7%. Dans un tel contexte, le marché primaire convertible a été particulièrement actif avec 5 émissions : Dufry émise par JPMorgan (350m\$), Michelin 0% 23(600m\$), Cellnex 1.5% 26(600m\$), Swiss Prime 0.325% 25(300mCHF) et Polyus 1% 21(250m\$).</p>
	-1.15%	4.03%	0.20%	6.20%	-		
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar				***	
		Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

EdR Fund Europe Convertibles - LU1103207525

Société de gestion		Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
 EDMOND DE ROTHSCHILD	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		-0.03%	-	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	Site Internet	Aller sur le site					
Bertrand CONCHON	01 40 17 22 64	Reporting Mensuel	Télécharger					
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98							

EdR Global Convertibles - FR0010773036

Société de gestion		Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
 EDMOND DE ROTHSCHILD	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	Site Internet	Aller sur le site					
Bertrand CONCHON	01 40 17 22 64	Reporting Mensuel	Télécharger					
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16							
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98							

Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Janvier
	Nathalia BARAZAL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En janvier, LO Funds?Convertible Bond a enregistré une performance nette supérieure à celle de son indice de référence, avec une hausse de 1,66% (+1,50% pour l'indice). Nos investisseurs auront remarqué que le Fonds a invariablement surperformé son indice de référence au cours des six derniers mois. La volatilité annualisée du Fonds est restée faible en janvier 2018, à 3,3%, contre 3,6% pour l'indice. La surperformance de LO Funds?Convertible Bond en janvier est essentiellement le fait de quelques positions clés hors indice, à savoir notre exposition à Amazon (+26 pb) et au secteur financier américain (+13 pb) au moyen d'options. A l'inverse, l'absence de deux positions a pesé sur la performance relative de notre portefeuille : Tesla et Steinhoff ont livré une contribution de +12 pb et +19 pb à notre indice de référence en janvier. Toutes les régions ont contribué favorablement à la performance du Fonds en janvier, de même que tous les secteurs, à une exception près. Ainsi, l'immobilier a été pénalisé par la performance négative de Foncière des Régions notamment. Pour plus d'informations, téléchargez le reporting.</p>
		0.9%	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 Février
	Bastien RAPOPORT Julien COULOUARN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En février, le retour des craintes inflationnistes et la prise de fonction du nouveau Président de la Fed ont engendré une hausse de la volatilité sur les marchés financiers. A ce jour, les perspectives macroéconomiques demeurent favorablement orientées, et les publications de résultats se sont révélées raisonnablement prudentes, notamment du fait du risque de change. Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont sensiblement reculé. Nous avons soldé une position en America Movil/KPN 2020, profil devenu techniquement sans intérêt, et avons profité de cette baisse pour renforcer certains profils proches de leur plancher obligataire : Solidium/Sampo 2018, Bekaert 2021. D'autres positions ont été augmentées : MTU Aero 2023, Deutsche Post 2025, Symrise 2024, Marine Harvest 2020, Artemis/Kering 2023, Safran 2020. Le marché primaire s'est animé en fin de mois, avec 3 émissions auxquelles nous avons participé : Ence 2023, papetière espagnole, AMS 2025, société autrichienne technologique, et Nexity 2025, entreprise immobilière française.</p>
		0.02%	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	