

## Altarocca Convertibles - FR0011672799

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Xavier HOCHÉ	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'année politique 2017 s'annonçait très intense, et elle n'a pas déçu : élection en France, en Allemagne, réforme fiscale aux Etats-Unis et revendications catalanes.</p> <p>Mais cet agenda politique chargé n'a pas entravé la forte reprise économique.</p> <p>De fait, 2017 fut marquée par une croissance dynamique dans la plupart des grands pays, mais sans aucun signe de pressions inflationnistes à l'échelle mondiale.</p> <p>Dans un tel contexte, les banques centrales ont pu soit resserrer très progressivement leur politique monétaire (Fed) ou bien conserver une posture extrêmement accommodante (BCE, BOJ).</p> <p>La croissance du PIB de la zone euro n'a cessé de surprendre à la hausse, soutenue à la fois par la consommation et l'investissement et devrait atteindre son plus haut niveau depuis 2007 à 2.3%. (1.8% en 2016).</p> <p>En outre, l'amélioration de la conjoncture a concerné tous les pays de la région.</p>
	Muriel BLANCHIER	0.95%	4.03%	0.20%	6.20%	-	
	Anne-Claire DAUSSUN	Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Georges DRESSEL	01 44 21 73 08	Note Morningstar				***	<p>Site Internet <a href="#">Aller sur le site</a></p> <p>Reporting Mensuel <a href="#">Télécharger</a></p>

## CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Éric BERNARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Aux Etats-Unis, la bonne santé de l'économie se reflète dans les bonnes données économiques et aussi dans la baisse du taux de chômage, proche des 4%. Celui-ci ne s'accompagne cependant toujours pas d'une accélération des salaires et l'inflation reste loin de l'objectif des 2% de la Fed.</p> <p>En zone euro, les indicateurs avancés témoignent de la vigueur de la croissance, tant l'indice PMI au plus haut depuis plus de six ans, que le sentiment économique à son plus haut niveau depuis 17 ans.</p> <p>L'inflation reste cependant faible. Au cours du mois, plusieurs membres de la BCE sont venus tempérer tout optimisme excessif sur la politique monétaire de la BCE, après le discours jugé accommodant de M. Draghi fin octobre. M. Coeuré a rappelé que la profondeur des marchés financiers européens ne permettait pas au QE d'être un instrument permanent de politique monétaire. Ces propos ne signifient certes pas que la BCE entend précipiter la normalisation de sa politique monétaire, ils ont néanmoins un peu refroidi les investisseurs et les actions européennes ont terminé en baisse de près de -2%. Outre la politique monétaire de la BCE, des prises de profit après une très belle année boursière ont également participé à ce repli. Les secteurs cycliques ont surperformé à l'exception de la technologie, impactée par un recul du NASDAQ, où quelques prises de bénéfices sont intervenues.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, cliquez sur le reporting.</p>
		0.82%	4.65%	1.83%	9.79%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Thierry BORDIER	01 58 97 60 71	Note Morningstar				*****	<p>Site Internet <a href="#">Aller sur le site</a></p> <p>Reporting Mensuel <a href="#">Télécharger</a></p>
Sandrine LOPEZ DE CARVALHO	01 58 97 60 06						
Vania ANGUELOVA	01 58 97 60 33						
Laurent DIDIER	06 59 83 98 36						

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 18/01/2018.

## 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.</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>
	Kris DEBLANDER	1.65%	-	3,57%	0,73%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Ageas, Allianz Vip, Aprep, AXA Thema, CD Partenaires, Finaveo, Générali Patrimoine, Nortia, Oradea Vie, Séléction 1818, Swisslife, Skandia, UAF Life Patrimoine, Vie Plus... <a href="#">Accéder aux Informations</a>					
<b>Contacts Commerciaux</b>							
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				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98						

## 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.?</p>
	Laurent LE GRIN	-4.21%	-	2,84%	1,83%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Assurances Saint-Honoré, AXA Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Lifeside Patrimoine, SELECTION 1818, Skandia, UAF PATRIMOINE...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<a href="#">Accéder aux Informations</a>					
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				<a href="#">Aller sur le site</a>	
Maxime AVERSO	01 40 17 25 16	Reporting Mensuel				<a href="#">Télécharger</a>	
Mathilde POULMARCH	01 40 17 22 98						

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 18/01/2018.

## Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Nathalia BARAZAL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Au début du mois de décembre, Donald Trump et les Républicains du Congrès ont semblé sur le point de faire donner les grandes orgues pour célébrer l'adoption, probablement avant Noël, d'une loi sur la réforme fiscale attendue de longue date.</p> <p>Comme mentionné dans les Newsletters précédentes, nous ne voyons pas comment la réduction attendue du taux d'imposition sur les sociétés ? la proposition phare de cette législation ? pourrait générer un cycle d'investissement s'inscrivant dans la durée, au-delà d'une déduction des dépenses d'investissement s'inscrivant de la cadre de l'impôt sur les sociétés (actuellement élevé) en 2018.</p> <p>Pour plus d'informations, cliquez sur le reporting.</p>
		1.6%	2.92%	-1.27%	3.63%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> SwissLife, AGEAS, AEP, ORADEA, La Mondiale, Allianz Luxembourg, CD Partenaires...					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Vincent ARCHIMBAUD	01 49 26 46 87	Note Morningstar				***	
Matthieu BATH	01 49 26 46 76	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Jérémie MREJEN	06 84 76 48 27	Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	

## M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Bastien RAPOPORT  Julien COULOUARN	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'approbation de la réforme fiscale américaine et les révisions à la hausse des perspectives de croissance mondiale 2018 ont propulsé les indices actions américains vers de nouveaux records. Bien que les anticipations soient synchrones et concernent donc également l'Europe, le vieux continent a temporairement été affecté par les incertitudes politiques italiennes, catalanes et la hausse de l'Euro.</p> <p>Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont bien performé, et ce en dépit de la forte chute observée sur les actions, obligations straight et obligations convertibles Steinhoff, dossier que nous ne détenions pas. Nous avons par ailleurs profité de l'offre effectuée dans l'immobilier résidentiel allemand par Vonovia sur Buwog (prime de 18% sur l'action). Nous avons soldé notre position en Prysmian 2018, allégé Telefonica 2021 et renforcé Safran 2020, Rag/Evonik 2018, Bayer/Covestro 2020, Airbus/Dassault Aviation 2021. Le marché primaire a quant à lui été animé par l'émission de Deutsche Post 2025, à laquelle nous avons souscrit, en arbitrant nos positions restantes en Deutsche Post 2019 et Rallye/Casino 2020.</p> <p>M Convertibles propose aux investisseurs des parts destinées aux investisseurs privés et destinées aux investisseurs institutionnels. Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
		1.89%	4.94%	1.11%	6.68%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Axa Théma, Sélection 1818, CD Partenaires, Finaveo, Cardif, Nortia, Swisslife, Eres					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Mahshid DUMANOIS	01 45 05 55 43	Note Morningstar				****	
Virginie CHEVALIER	01 45 05 55 46	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Reporting Mensuel				<b>Télécharger</b>	