

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Éric BERNARD	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La période estivale est particulièrement difficile pour les marchés financiers. Les menaces de guerre commerciale lancées par le Président américain sont très perturbantes pour les économies européennes et asiatiques, qui se défendent en avançant des contre menaces qui viennent réduire significativement la visibilité des résultats futurs des entreprises. La situation politique en Italie demeure complexe et ne permet pas de rassurer les observateurs et les investisseurs. La négociation du Brexit est toujours tendue avec une probabilité de non accord qui augmente. Notons cependant deux indicateurs intéressants : La distribution du crédit au secteur privé est restée très soutenue en août, affichant sa croissance la plus rapide depuis 2009. Une légère amélioration des enquêtes commence à se dessiner : l'indice de conjoncture allemand IFO a rebondi en août pour retrouver son plus niveau depuis mars. Les marchés Actions européens reculent de plus de 2%, avec l'Italie à -8.76%, l'Espagne -4.70%, la France -1.90% et la Grande Bretagne -4.08%. Les marchés obligataires ont également reculé avec un spread italien sous tension. Dans ce contexte les obligations convertibles européennes sont résistantes et affichent une hausse de 0.62% pour l'indice ECI Europe. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-4.01%	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>
		-4.3%	4.03%	0.20%	6.20%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Vie Plus, Suravenir, AXA, Cardif, Intencial, Nortia, Aprep, Générali, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Georges DRESSEL	06 70 01 21 31	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	-5.16%	-	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 15/10/2018.

Franklin GL Convertible Securities - LU0727123316

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Alan MUSCHOTT, CFA	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés boursiers mondiaux ont globalement clôturé le mois d'août 2018 avec une légère avance en dollars américains, principalement en raison des actions américaines. Les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont continué d'inquiéter de nombreux investisseurs, en particulier sur les marchés asiatiques, de même que les craintes de contagion des marchés émergents à la suite de troubles économiques en Turquie et en Argentine. Les actions des marchés développés, telles que mesurées par les indices MSCI, ont enregistré une hausse globale supérieure à celle des actions mondiales, tandis que les groupes de marchés émergents et frontaliers ont chuté. Pour le mois de janvier, les actions A (acc) USD du fonds ont dégagé un rendement de 4,02%, tandis que son indice de référence, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertible, s'élevait à 1,04%.</p>
	Matt QUINLAN	5.81%	9.6%	3.3%	-2.5%	-	
	Eric WEBSTER, CFA	Éligibilité Assureurs Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-François MICHELITZ	06 89 50 15 31	Note Morningstar				****	
Guillaume GERRY	06 72 52 64 60	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Août			
	Nathalia BARAZAL	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>En août 2018, LO Funds?Convertible Bond a enregistré une performance nette légèrement inférieure à celle de son indice de référence, avec une hausse de +0,28% (+0,52% pour l'indice). La performance du Fonds depuis le début de l'année s'établit ainsi à -0,37% (-0,25% pour son indice de référence). Cette performance dépasse largement celle du crédit mondial (indice Barclays Global Corporate : -2,2%). Toutefois, la classe d'actifs des obligations convertibles reste à la traîne des actions mondiales, l'indice MSCI All Countries TR s'établissant à +3,4%. En août, nous avons participé aux nouvelles émissions de la société américaine de biotechnologies Illumina (2023) et à la société japonaise de services financiers SBI Securities (2023). Nous avons renforcé nos positions dans Atlassian Corp 2023, Cree 2023, Airbus 2021 et Palo Alto 2023 et nous avons réduit notre exposition à Valéo 2021, Yamada Denki 2019 et Weibo 2022. Enfin, nous avons liquidé MTU Aero 2023.</p>
		-4.6%	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	
		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 15/10/2018.

M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Bastien RAPOPORT	2018 (YTD)	2017*	2016*	2015*	Volatilité (3 ans)*	<p>La rentrée s'est effectuée en ordre dispersé. La performance économique des Etats-Unis reste exceptionnelle alors que Donald Trump met en place des hausses de tarifs douaniers annoncées, les élections de mi-mandat approchent et la FED poursuit son programme de hausse de taux. La Chine met en ?uvre les mesures de rétorsion à l'encontre de son partenaire nord-américain, tout en assouplissant sa politique monétaire afin de contrôler le rythme de légère décélération de sa croissance. En Europe, la croissance semble avoir ralenti, et la préparation du budget italien, 3ème économie de la zone euro, crispe le marché obligataire. Les taux obligataires ont dans l'ensemble progressé : le 10 ans US s'établit franchement au-dessus de la barre symbolique des 3%, entraînant le 10 ans allemand vers 0,50%, et provoquant quelques hésitations des marchés actions. Les obligations convertibles ont légèrement corrigé sur la période. Trois émissions ont eu lieu au cours du mois : Adidas 2023, SGL Carbon 2023, Rag/Evonik 2024. Nous avons participé à la 1ère et à la 3ème, estimant le pricing raisonnable. En sus, nous avons renforcé ACS/Iberdrola 2019, qui bénéficie d'une forte convexité après le repli récent de l'action. Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
		-2.99%	4.94%	1.11%	6.68%	-	
	Julien COULOUARN	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				