

CamGestion Convertibles Europe - FR0000285629

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Éric BERNARD	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'environnement politique est resté peu lisible au cours du mois, qu'il s'agisse des mesures protectionnistes de l'administration ou du processus de sortie du Royaume-Uni de l'Union. La décision de Theresa May de reporter le vote sur l'accord conclu avec l'Union Européenne sur le Brexit a en effet davantage brouillé les cartes. D'un point de vue économique, les indicateurs décevants publiés en Chine et en Europe ces dernières semaines ont renforcé les anticipations d'un ralentissement global de la croissance dans un contexte monétaire globalement moins accommodant. Enfin la baisse des prix du Brut repassé sous les 50 USD pour le WTI a contribué à la baisse généralisée des marchés actions. L'accord de réduction de la production conclu par L'OPEP et la Russie n'a pas convaincu dans un contexte de forte hausse de la production de pétrole de schiste. Le surplus d'offre serait de 2 millions de barils jours. Au sein des grands pays développés les plus forts reculs concernent le Nikkei 225, en baisse de -10,5% pénalisé par la hausse du yen et le S&P 500 en baisse de -9,2%. Les indices européens affichent une baisse un peu moins importante (-5,4% pour l'Eurostoxx 50). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		-0.55%	-	-7.25%	4.65%	-	
		Éligibilité Assureurs Allianz, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Nortia, Oradea, 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 Muriel BLANCHIER Anne-Claire DAUSSUN	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	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 tendues 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>
		-0.94%	4.03%	0.20%	6.20%	-	
		Éligibilité Assureurs Vie Plus, Suravenir, AXA, Cardif, Intencial, Nortia, Générali					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Jean-Georges DRESSEL	06 70 01 21 31	Note Morningstar				***	
Philippe GIUSTINIANI	06 07 44 40 65						
Quentin VERDICKT	06 31 29 34 85	Site Internet				Aller sur le site	
Paul GAUDRY	06 47 75 52 40	Reporting Mensuel				Télécharger	

EdR Fund Europe Convertibles - LU1103207525

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Laurent LE GRIN	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	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	-1.76%	-	3,57%	0,73%	-	
		Éligibilité Assureurs Ageas, Allianz Vip, AXA Thema, CD Partenaires, Finaveo, Générali Patrimoine, Nortia, Oradea Vie, Swisslife, Skandia, UAF Life Patrimoine, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mirko CESCUTTI	06 78 11 74 48	Note Morningstar	***				
Mathilde POULMARCH	06 98 66 14 38	Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

EdR Global Convertibles - FR0010773036

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Kris DEBLANDER	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	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, Norrtia, Skandia, UAF PATRIMOINE...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mirko CESCUTTI	06 78 11 74 48	Note Morningstar	**				
Mathilde POULMARCH	06 98 66 14 38	Site Internet	Aller sur le site				
		Reporting Mensuel	Télécharger				

Franklin GL Convertible Securities - LU0727123316

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Novembre			
	Alan MUSCHOTT, CFA	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	Volatilité (3 ans)*	Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.
		3.98%	15.85%	0.88%	9.59%	-	
	Matt QUINLAN	Éligibilité Assureurs					
	Eric WEBSTER, CFA	Cardif, Generali					
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				

Lazard Convertible Global - FR0010858498

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Arnaud BRILLOIS	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	Volatilité (3 ans)*	En janvier 2021, la SICAV Lazard Convertible Global RC EUR réalise une performance de -0,23% contre 0,73% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse au cours de la période et se situe actuellement à 62.0% contre 55.8% pour son indice. Notre surexposition actions, aux États-Unis en particulier, a un impact négatif à la performance relative du fonds avec des marchés actions mondiaux en baisse. La sensibilité aux taux est en légère hausse, toujours en dessous de l'indice, se situant à 1.89 contre 2.12. Notre exposition aux taux a un impact neutre en relatif. L'élargissement des spreads de crédit aux États Unis et en Europe, en particulier sur le haut-rendement, a un impact négatif en absolu mais positif en relatif, le risque crédit du fonds étant plus faible que celui de l'indice. Notre sélection de titres dans les semi conducteurs, l'énergie et les pharmaceutiques, a un impact positif à la performance relative, alors que notre surexposition à l'aéronautique et au commerce électronique mondial coûte en relatif. Notre sous-exposition à l'immobilier chinois et à un titre spécifique dans la vidéo à la demande a un impact négatif en relatif sur la période. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux logiciels américains, au secteur de l'automobile, et au commerce en ligne européen. Nous avons ajouté quatre nouvelles positions dans le commerce en ligne aux États Unis, les logiciels et l'énergie. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.
		3.16%	25.35%	14.93%	1.76%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AXA Thema, CARDIF, Swiss Life, UAF Patrimoine, Vie Plus, Generali Patrimoine, NORTIA					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Note Morningstar	*****				
Victor ALVES	06 70 95 60 01	Site Internet	Aller sur le site				
Damien RENAUD	06 45 70 86 18	Reporting Mensuel	Télécharger				
Matthieu REGNAULT	06 47 01 30 57						

Lombard Odier Funds-Convertible Bond - LU0159201655

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Nathalia BARAZAL	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	Volatilité (3 ans)*	<p>A l'aube d'une nouvelle année, les deux questions auxquelles les marchés devront répondre sont de savoir si les banques centrales ont réellement stimulé une prolongation du cycle économique et si les bénéfices des entreprises vont augmenter pour justifier les valorisations élevées. Nous pourrions bien avoir une réponse à cette dernière question dès la fin du 1er trimestre 2020. Suite à la désescalade dans le différend commercial entre les Etats-Unis et la Chine, les investisseurs auront besoin d'un peu plus de temps pour juger de l'ampleur d'une éventuelle reprise et pour savoir si celle-ci se traduit par une croissance plus forte des bénéfices (l'indicateur clé de la performance des actions à long terme). Le marché a déjà pris en compte le rebond de l'activité économique mondiale en 2020 aux Etats-Unis, stimulée par l'amélioration du climat des affaires et la reprise des dépenses d'investissement. En effet, le PER à 12 mois du S&P500 (18,2x) dépasse de plus de 15% sa moyenne à long terme. En revanche, les autres grands marchés actions du reste du monde se négocient à un niveau inférieur au PER moyen à long terme. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
		1.77%	6.78%	-7.25%	2.92%	-	
		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	

M Convertibles - FR0013083680

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Septembre			
	Bastien RAPOPORT	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	Volatilité (3 ans)*	<p>En septembre, les marchés actions ont enregistré des prises de bénéfices. Les stimuli monétaires et budgétaires demeurent conséquents, mais les investisseurs s'inquiètent de la nouvelle accélération des cas de covid-19 dans les zones occidentales. Après un début de mois volatil, le style Croissance et les thématiques « Stay at Home », « Distanciation sociale » surperforment de nouveau. Dans ce contexte, M Convertibles enregistre une performance positive sur le mois. Le marché primaire demeure très actif avec 5 émissions dont 2 obligations convertibles labellisées Green : EDF 2024, Falck Renewables 2025, Mail.ru 2025, Duerr 2026, Soitec 2025. Nous avons participé à 3 d'entre elles. En parallèle, nous avons renforcé Zalando 2027 ; Safran 2027. Les positions en Remy Cointreau 2026 (excellent parcours) et Telecom Italia 2022 (profil au potentiel limité) ont été allégées. M Convertibles propose aux investisseurs des parts destinées aux investisseurs privés et destinées aux investisseurs institutionnels. Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
		-2.28%	6.73%	-7.06%	4.94%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Théma, CD Partenaires, Finaveo, Cardif, Nortia, Swisslife, Eres					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mahshid DUMANOIS	01 45 05 55 43	Note Morningstar				***	
Laurie CHEIKH	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 02/03/2021.

M Global Convertibles - FR0013343142

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Bastien RAPOPORT	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après une fin d'année en fanfare, les classes d'actifs à risque observent une pause en janvier. Les approbations de vaccins et les vaccinations, gages de réouvertures des économies, progressent mais les contaminations également, contraignant les pouvoirs politiques à une nouvelle période de hausses de restrictions sanitaires. L'ultra volatilité générée par certaines plateformes d'investisseurs « retail » sur certains titres américains a engendré quelques réactions en chaîne. Les marchés d'action restent néanmoins soutenus par le maintien des stimuli monétaires et budgétaires, l'approche d'un nouveau plan de relance Biden, et quelques préannonces de résultats de bonne facture. Le marché primaire 2021 a très bien démarré avec 29 émissions : 12 aux Etats-Unis, 12 en Asie, 5 en Europe. Citons Docusign 2024, Box 2026, Bentley Systems 2026, Bridge Bio Pharma 2029 en Amérique du Nord, Hansoh Pharma 2026, Nio 2026-27, Cathay Pacific 2026 en Asie, Voltaia 2025 (Green CB), Trainline 2026, Shop Apotheke 2028, Prysman 2026 en Europe. Nous avons participé à 8 d'entre elles, ainsi qu'au tender partiel sur Prysman 2022. En parallèle, après de très forts gains, nous avons soldé JPM/Tencent 2022, Twitter 2021 & 2024, Snap 2026, NCLH 2024 & 2025. Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
	Julien COULOUARN	2.09%	24.37%	10.52%	-	-	
Éligibilité Assureurs							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mahshid DUMANOIS	01 45 05 55 43	Note Morningstar				Non noté	
Laurie CHEIKH	01 45 05 55 46	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Schelcher Prince Convertibles Global World - FR0011167402

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Janvier			
	Benoît LE PAPE	2021 (YTD)	2020*	2019*	2018*	Volatilité (3 ans)*	<p>Ce début d'année s'est inscrit dans la continuité des derniers mois avec une attention particulière accordée aux variants. La progression de l'épidémie et la vitesse de vaccination constituent les deux enjeux clés pour assoir une dynamique de reprise. Certaines données ont souligné des signes tangibles d'amélioration outre-Atlantique avec un ISM manufacturier au-dessus de 60 et des carnets de commande qui suggèrent de l'optimisme. Ces indicateurs avancés confortent le scénario d'une « recovery » à moyen terme dans un environnement où le risque sanitaire devrait se réduire progressivement. Le mois de janvier s'inscrit dans la continuité du 2ème semestre 2020. Le marché des convertibles continue d'être porté par le compartiment cyclique. Les obligations convertibles (+0,75% pour l'indice Refinitiv Global Focus Hedged (EUR)) ont surperformé les actions. Le MSCI World (EUR) réalise une performance de -0,3%. A noter que cela comprend un dégonflement de la volatilité implicite du gisement monde (plus particulièrement en Asie et en Europe) de 2,3 points. Les émissions sont restées dynamiques avec 6,3MdUSD aux Etats Unis, 1,4MdEUR en Europe et 1,4MdUSD en Asie. Nous avons participé à 5 émissions aux Etats-Unis, et 2 en Europe. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Quentin PHILIPPE	3.42%	24.43%	7.97%	-7.64%	-	
Éligibilité Assureurs		AEP, Alpheys, Cardif, Generali Patrimoine, Intencial, Oradea Vie, Primonial, Sogecap, Spirica et Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Fabrice NEYROUMANDE	06 74 83 21 91	Note Morningstar				***	
Fabien PEREZ	07 84 39 89 99	Site Internet				Aller sur le site	
Laurent DUMONTEIL	06 82 99 88 40	Reporting Mensuel				Télécharger	
Romain LANCE	06 26 01 80 88						
Jean-Christophe GOURSAUD	06 27 04 12 66						
Dany JAXEL	07 71 37 66 06						
Estelle MERGES-LEVIS	07 78 12 53 66						
Christelle AJAVON	06 66 26 16 56						

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 02/03/2021.