

MEDI-CONVERTIBLES

SYNTHESE DE
GESTION

30/06/2018

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 271,74 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 28/06/2018
Actif géré : 154,68 (millions EUR)
Code ISIN : FR0000297939
Indice de référence :
100% EXANE ECI-EURO CONVERTIBLE
Notation Morningstar "Overall" © : 2
Catégorie Morningstar © :
CONVERTIBLE BOND - EUROPE
Nombre de fonds de la catégorie : 246
Date de notation : 31/05/2018
Responsable produit : Fortuny Pierre
N° de téléphone : + 33 1 76 33 70 86

Objectif d'investissement

En souscrivant à MEDI-CONVERTIBLES, vous investissez dans des obligations convertibles sur la Zone Euro.

L'objectif est de réaliser une performance supérieure à son indice de référence, l'indice Exane ECI-Euro, représentatif de la composition et de la liquidité du marché des obligations convertibles de la zone Euro, libellées en Euro, après prise en compte des frais courants.

* Information relative à l'historique de l'indice de référence : voir en fin de document

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	29/12/2017	31/05/2018	29/03/2018	30/06/2017	30/06/2015	28/06/2013	03/09/1999
Portefeuille	-1,86%	-0,85%	-0,90%	-1,79%	-0,53%	15,56%	70,10%
Indice	-0,85%	-0,33%	0,31%	2,25%	7,45%	24,30%	101,86%
Ecart	-1,01%	-0,51%	-1,20%	-4,04%	-7,98%	-8,74%	-31,76%

Performances calendaires (1) *

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portefeuille	2,67%	0,22%	2,43%	1,64%	11,47%	13,76%	-9,80%	0,70%	18,05%	-21,66%
Indice	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%
Ecart	-4,32%	0,43%	-3,65%	-1,42%	1,65%	-4,42%	-0,22%	-1,57%	-3,80%	-0,26%

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Delta action (1%)¹	27,85%	33,37%
Prime action²	47,02%	48,14%
Sensibilité³	2,21	2,40
Taux de rendement	-0,28%	-3,55%
Rendement courant⁴	0,46%	0,41%
Maturité moyenne (années)	3,76	3,70
Spread émetteur moyen (bps)	80	88
Distance au plancher obligataire⁵	8,43%	10,54%

¹ Sensibilité du fonds pour une variation de 1% des prix des actions sous-jacentes

² Prime en pourcentage entre le prix de la convertible et la contre-valeur des actions sous-jacentes (parité)

³ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

⁴ Taux de coupon annuel divisé par le prix des convertibles

⁵ Distance, exprimée en pourcentage, entre le prix de la convertible et son plancher obligataire (valeur actualisée des flux obligataires futurs).

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	4,69%	5,59%	5,41%
Volatilité de l'indice	4,18%	5,67%	5,49%
Tracking Error ex-post	2,08%	1,57%	1,46%
Ratio d'information	-1,95	-1,67	-1,04
Ratio de Sharpe	-0,43	0	0,57
Beta	1,01	0,95	0,95

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-31,59%
Délai de recouvrement (jours)	1816
Moins bon mois	10/2008
Moins bonne performance	-10,71%
Meilleur mois	12/1999
Meilleure performance	8,43%

OBLIGATAIRE ■



Pierre Luc Charron
Responsable Gestion Obligations
Convertibles

Commentaire de gestion

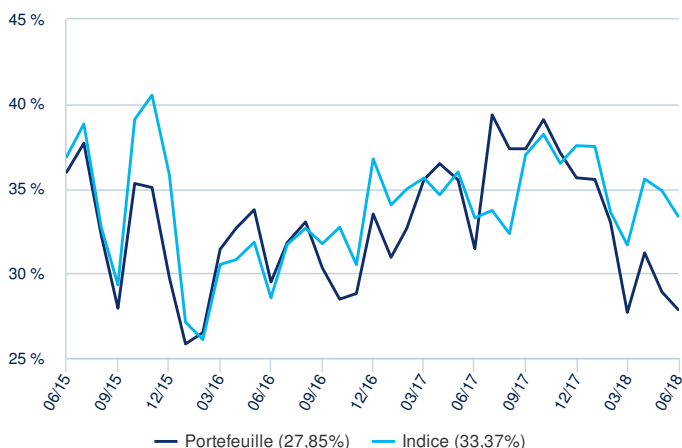
En juin, les marchés actions européens sont restés volatils avec une escalade des tensions commerciales entre les US et la Chine. La politique accommodante de la BCE a soutenu les obligations d'Etat, tandis que les spreads de crédit HY se sont écartés et les spreads des obligations de bonne qualité sont restés globalement stables. L'Euro Stoxx 50 et le MSCI Europe sont respectivement en baisse de 0.16% et de 0.65%. Les valorisations des convertibles se sont stabilisées en milieu de mois pour de nouveau décliner en fin de mois. Les spreads entre la volatilité implicite des convertibles et la volatilité implicite des options 9 mois ont perdu 1.5 point en moyenne. Sur le mois, la classe d'actif des convertibles a de nouveau été pénalisée par les moteurs actions, crédit et valorisation.

Les secteurs qui ont impacté négativement la performance sont entre autres le luxe (Kering) et les valeurs industrielles (Safran, Dassault). Les secteurs qui ont contribué positivement à la performance sont principalement l'immobilier (Deutsche Wohnen, Nexity), les services aux collectivités (Iberdrola) et les télécoms (KPN). Les convertibles au profil crédit (Ageas Fresh, Aabar/Unicredit, Rallye/Casino) ont également détérioré la performance en raison de l'écartement des spreads de crédit et d'une hausse de la prime de liquidité.

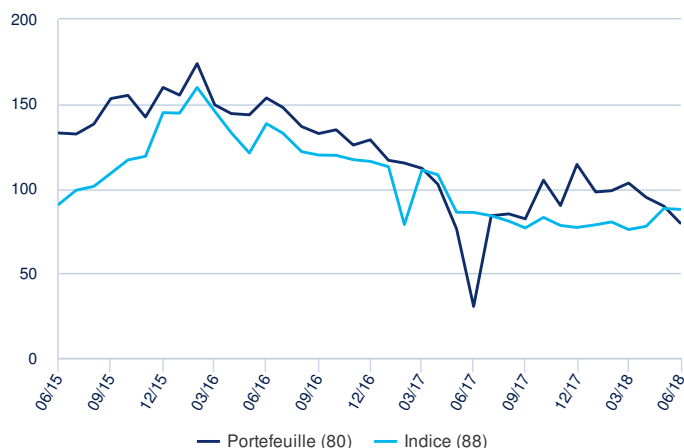
Côté primaire, il y a eu 2 nouvelles émissions en € : Safran 0% 2023 (700m €) et Soitec 0% 2023 (150m €). Nous n'avons pas participé à Safran étant donné notre surpondération sur Safran 2020 et un cours de l'action à son plus haut historique. Nous n'avons pas participé à Soitec en raison de la prime élevée sur la convertible, du rebond récent de l'action et sa valorisation excessive comparé aux concurrents.

Indicateurs de risque historique

Evolution du delta action (1%)



Evolution du spread émetteur moyen



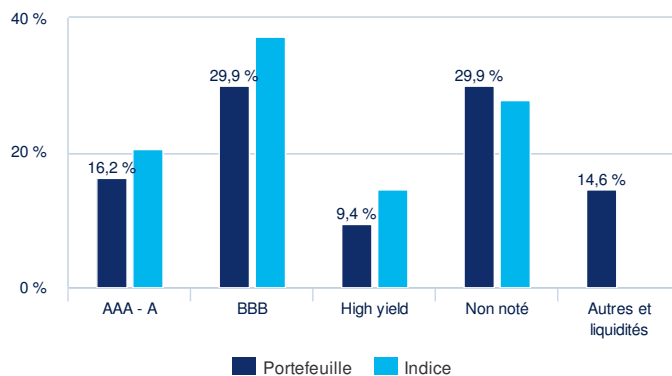
Composition du portefeuille

Répartition par classe d'actifs

	% d'actif	Contrib. au delta
Convertibles	85,35%	27,85%
Cash et assimilés	14,65%	0%
Total	100%	27,85%

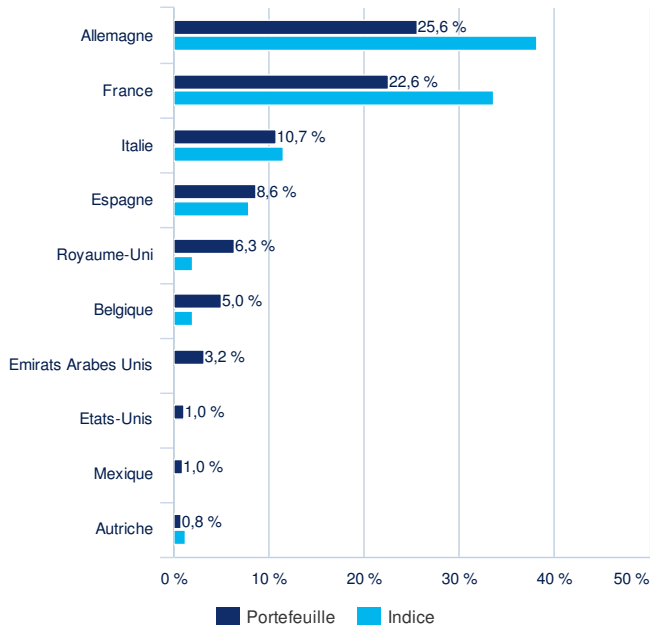
	Portefeuille	Indice
Nombre de convertibles	43	53
Nombre d'émetteurs	39	46
Nombre de strategies option	-	-

Répartition par notations

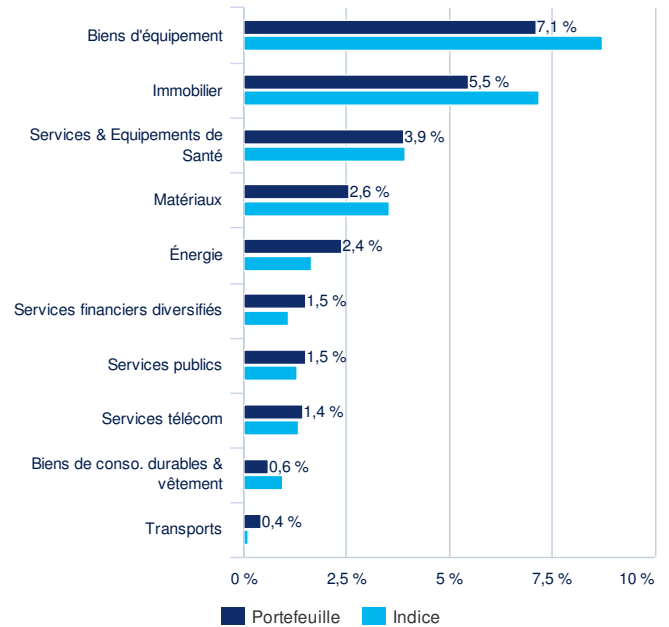


OBLIGATAIRE

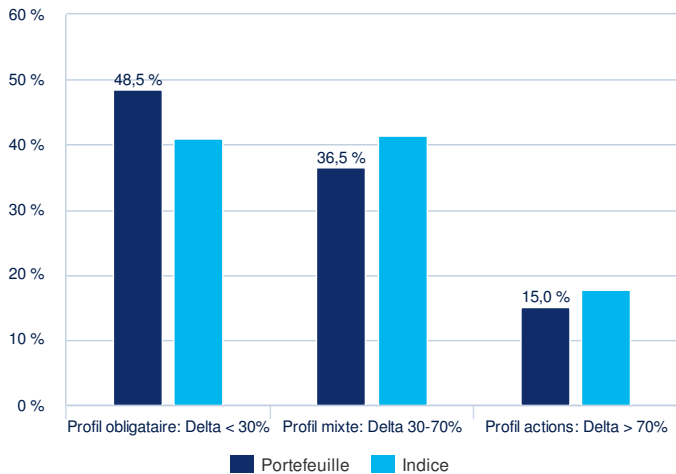
Top 10 Pays émetteurs



Principales allocations sectorielles (contribution au delta)

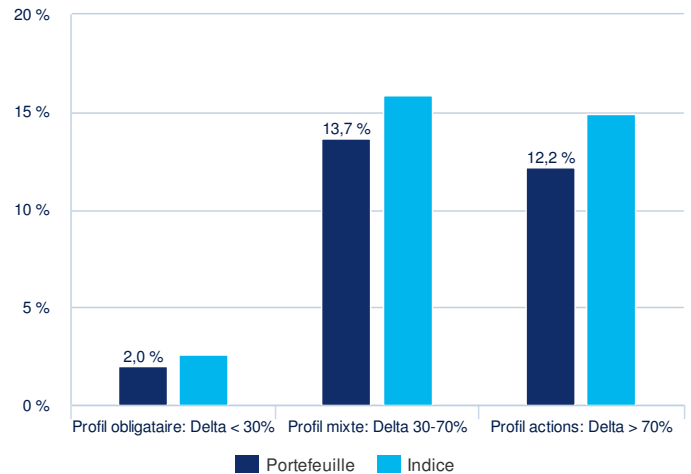


Répartition par profil (en % d'actif)



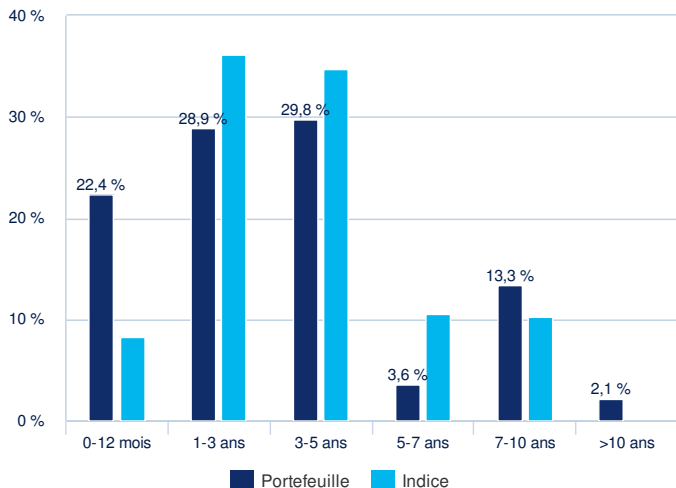
Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

Répartition par profil (contribution au delta)

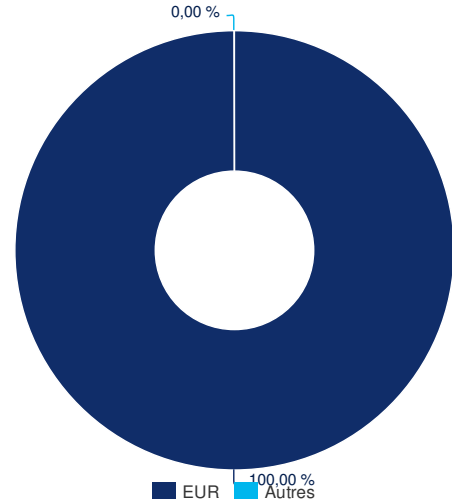


Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

Répartition par maturités



Répartition par devises (couvert du risque de change)



OBLIGATAIRE ■

Principales lignes en portefeuille

Principales lignes convertibles (en % d'actif) - Top 10

	% d'actif
DEUTSCHE WOHNEN 0.6% 1/26 CV	5,79%
TEL ITALIA 1.125% 03/22 CV	4,95%
AIRBUS/DASSAULT 0% 06/21 CV	4,78%
RAG/EVONIK 0% 03/23 CV	4,45%
IAG 0.625% 11/22 CV	4,40%
SAFRAN 0% 12/20 CV	3,73%
ENI 0% 04/22 CV	3,49%
LEG IMMO 0.875% 09/25 CV	3,36%
BAYER/COVESTRO 0.05% 06/20 CV	3,34%
AABAR/UNICREDIT 1% 3/22 CV	3,23%
Total Top 10	41,51%

Principales contributions au delta par sous-jacent - Top 10

	Contrib. au delta
DASSAULT AVIATION	3,78%
FRESENIUS SE & CO KGAA	2,66%
SAFRAN	2,42%
DEUTSCHE WOHNEN SE	2,02%
IBERDROLA SA	1,47%
LEG IMMOBILIEN AG	1,45%
EVONIK INDUSTRIES AG	1,34%
FRESEN MED CARE AG	1,23%
COVIVIO	1,17%
ENI SPA	1,14%
Total Top 10	18,68%

Principaux achats / ventes sur le mois

Achats

	Montant	Poids
Total	-	-

Ventes

	Montant	Poids
RALLYE/CASINO 5.25% 02/22 CV	-1 942 647,54	-1,24%
Total	-1 942 647,54	-1,24%

Renforcements de lignes

	Montant	Poids
Total	-	-

Allègements de lignes

	Montant	Poids
WENDEL/ST GOBAIN 0% 31/07/19 CV	-497 323,50	-0,32%
FONCIERE REG 0.875% 4/19 CV	-206 552,80	-0,13%
ELIS 0% 10/23 CV	-129 130,65	-0,08%
Total	-833 006,95	-0,54%

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	03/09/1999
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Distribution
Code ISIN	FR0000297939
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum)	3,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,20% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0%
Frais courants	1,20% (prélevés) - 29/09/2017
Durée minimum d'investissement recommandée	> 5 ANS
Historique de l'indice de référence	03/09/1999: 100.00% EXANE ECI - EURO CONVERTIBLE

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs visés sont, en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs "Professionnels" au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 "MIF" ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 Novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non "Professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'"investisseurs qualifiés" au sens de la législation et de la réglementation applicable.

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. Les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

©2018 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com.