

# MEDI-CONVERTIBLES

SYNTHESE DE  
GESTION

31/03/2018

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 274,20 ( EUR )  
Date de VL et d'actif géré : 29/03/2018  
Actif géré : 155,74 ( 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 : 244  
Date de notation : 28/02/2018  
Responsable produit : Fortuny Pierre  
N° de téléphone : + 33 1 76 33 70 86

\* 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	28/02/2018	29/12/2017	31/03/2017	31/03/2015	28/03/2013	03/09/1999
<b>Portefeuille</b>	-0,97%	-1,25%	-0,97%	0,76%	-1,19%	17,44%	71,64%
<b>Indice</b>	-1,15%	-0,59%	-1,15%	4,06%	5,44%	25,79%	101,24%
<b>Ecart</b>	0,18%	-0,66%	0,18%	-3,30%	-6,63%	-8,35%	-29,60%

### Performances calendaires (1) \*

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

## 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.

## Indicateurs

	Portefeuille	Indice
<b>Delta action (1%)<sup>1</sup></b>	27,68%	31,67%
<b>Prime action<sup>2</sup></b>	61,83%	43,27%
<b>Sensibilité<sup>3</sup></b>	2,46	2,51
<b>Taux de rendement</b>	-1,66%	-3,47%
<b>Rendement courant<sup>4</sup></b>	0,63%	0,42%
<b>Maturité moyenne (années)</b>	4,21	3,76
<b>Spread émetteur moyen (bps)</b>	103	76
<b>Distance au plancher obligataire<sup>5</sup></b>	9,43%	10,33%

<sup>1</sup> Sensibilité du fonds pour une variation de 1% des prix des actions sous-jacentes

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

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

<sup>4</sup> Taux de coupon annuel divisé par le prix des convertibles

<sup>5</sup> 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
<b>Volatilité du portefeuille</b>	4,01%	5,55%	5,37%
<b>Volatilité de l'indice</b>	3,65%	5,69%	5,46%
<b>Tracking Error ex-post</b>	2,01%	1,50%	1,42%
<b>Ratio d'information</b>	-1,69	-1,44	-1,01
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,38	-0,04	0,63
<b>Beta</b>	0,95	0,94	0,95

## Analyse des rendements

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

OBLIGATAIRE ■



**Pierre Luc Charron**  
Responsable Gestion Obligations  
Convertibles

Commentaire de gestion

Les inquiétudes macroéconomiques relatives à une éventuelle guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis ont fortement influencé la direction des marchés et dicté la performance des rendements obligataires durant le mois. L'annonce du Président américain Donald Trump quant à un droit de douane sur les importations chinoises à hauteur de 60 milliards de dollars a suscité un sentiment d'aversion au risque qui s'est révélé favorable aux obligations d'états et autres actifs « refuge », mais préjudiciable pour les actions et le crédit d'entreprise. L'Eurostoxx50 a ainsi abandonné -2.15% et le MSCI Europe -1.92%. La baisse des marchés action en mars a été moins prononcée qu'en février mais elle a été accompagnée cette fois par une dégradation du crédit. En effet le marché du crédit a eu à absorber un fort marché primaire en plus des inquiétudes autour des mesures protectionnistes. La classe d'actif a ainsi été pénalisée par deux de ses principaux moteurs de performance. Globalement pour le fonds, la performance a été affectée par sa plus forte exposition action que son indice ainsi que par sa couverture contre une remontée des taux.

Les secteurs qui contribuent en absolue négativement à la performance ce mois-ci sont, la Distribution avec Rallye/Casino et Carrefour, le secteur des télécommunications avec KPN, la Tech avec AMS et STMicro et la Chimie avec Covestro. Pour ces deux derniers secteurs notre sous-pondération nous a permis de limiter l'impact négatif de la baisse. A l'opposé il faudra noter le très bon comportement de Dassault Aviation sur le mois qui touche un plus haut depuis le début de l'année ainsi que le secteur Immobilier qui reste fortement corrélé à l'évolution des taux avec Deutsche Wohnen, Foncière des Régions ou encore Leg Immobilien.

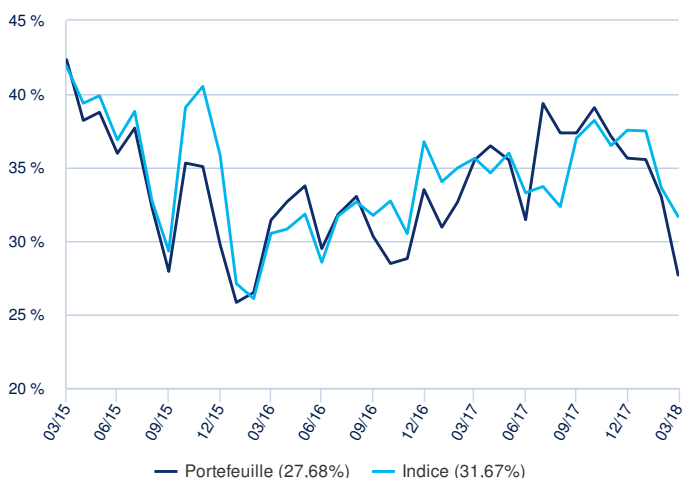
Sur le portefeuille, nous avons continué à alléger certains profils Crédit Investment Grade comme Aabar/Unicredit, Orange/BT, Telecom Italia qui n'offrent plus de sensibilité action. Nous avons réduit les profils « High Yield » dont les émetteurs ont un niveau de dettes trop élevé comme Rallye/Casino, tout en restant confiant sur leur capacité de tenir leurs engagements dans un secteur en pleine mutation. Enfin, nous poursuivons notre réduction progressive de Steinhoff. Nous avons également décidé de réduire notre exposition sur des profils plus sensibles aux actions comme pour les convertibles TechnipFMC dont la valorisation nous paraît excessive, ainsi que sur Fresenius en attendant d'avoir plus de détails sur son projet d'acquisition Akorn, et Nexity par simple prise de profit.

Nous avons profité de la forte baisse de l'action Covestro pour renforcer notre position sur l'échangeable. Sur Artémis/Kering, nous avons également renforcé la position compte tenu des bonnes perspectives sur les résultats du 1er trimestre 2018. Le marché primaire aura connu quatre nouvelles émissions pour 1.5Md€ avec MorganStanley/Daimler, Econocom, Glencore et une nouvelle Carrefour. Nous avons uniquement participé à la Daimler pour sa valorisation intéressante et son secteur qui offre plus de diversification.

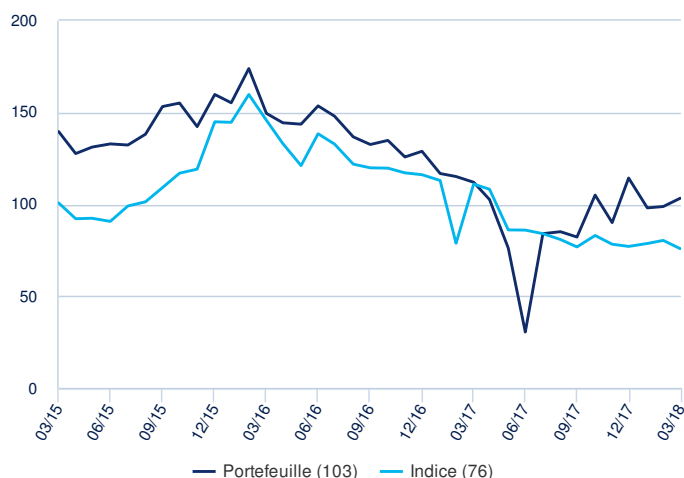
Nous gardons une exposition action supérieure à notre indice qui offre une plus forte réactivité en cas de rebond des marchés actions après cette séquence de consolidation et une volatilité plus élevée.

Indicateurs de risque historique

Evolution du delta action (1%)



Evolution du spread émetteur moyen



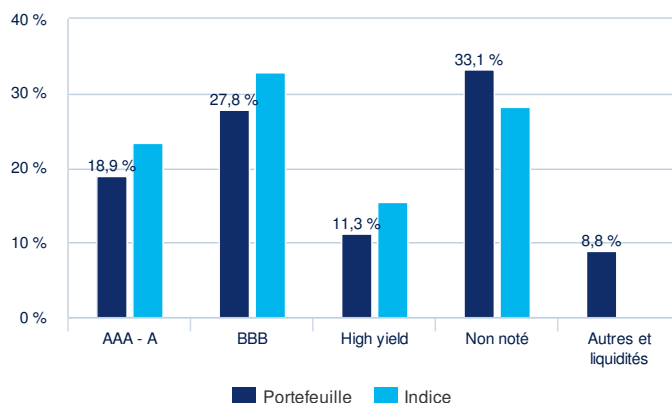
Composition du portefeuille

Répartition par classe d'actifs

	% d'actif	Contrib. au delta
Convertibles	91,18%	27,68%
Cash et assimilés	8,82%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>27,68%</b>

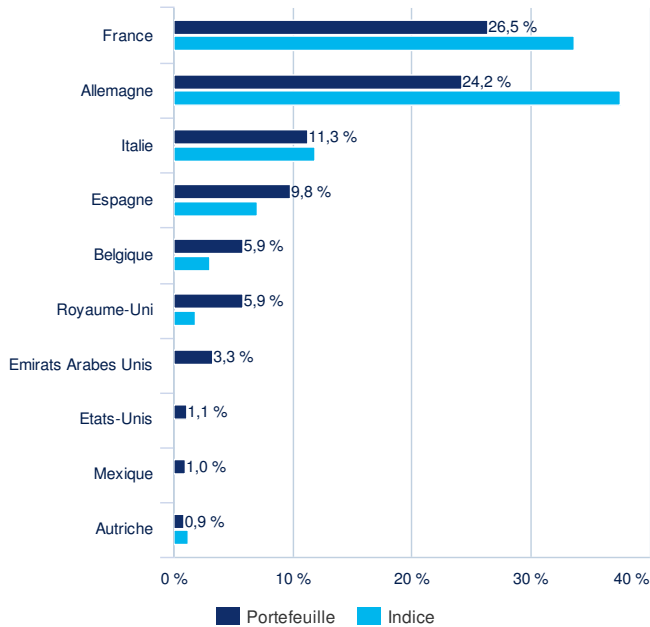
	Portefeuille	Indice
Nombre de convertibles	48	53
Nombre d'émetteurs	43	46
Nombre de stratégies option	-	-

Répartition par notations

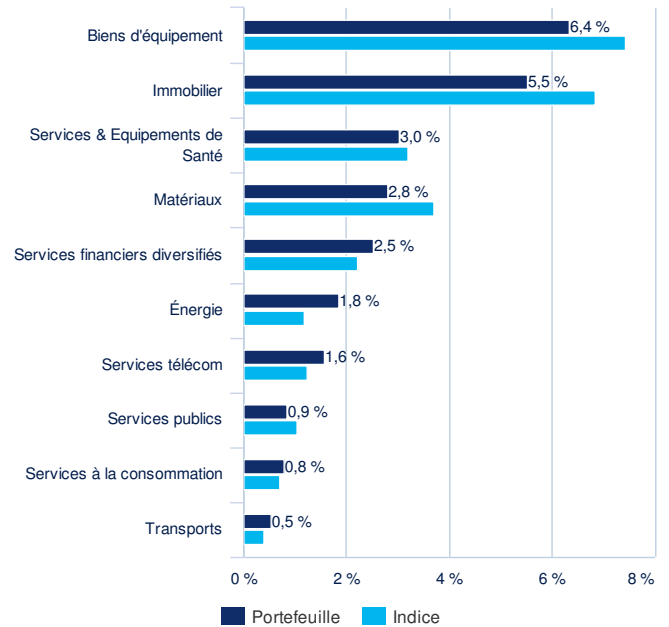


OBLIGATAIRE ■

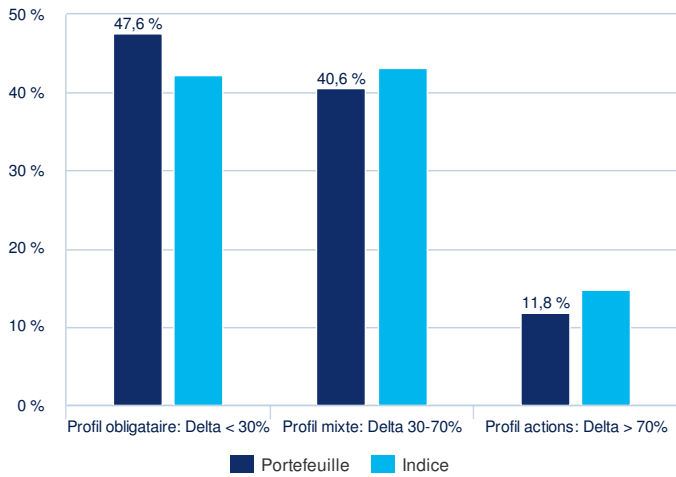
Top 10 Pays émetteurs



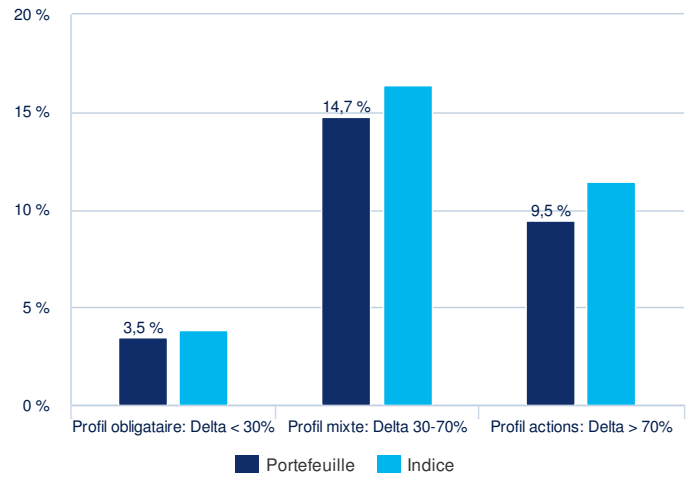
Principales allocations sectorielles (contribution au delta)



Répartition par profil (en % d'actif)



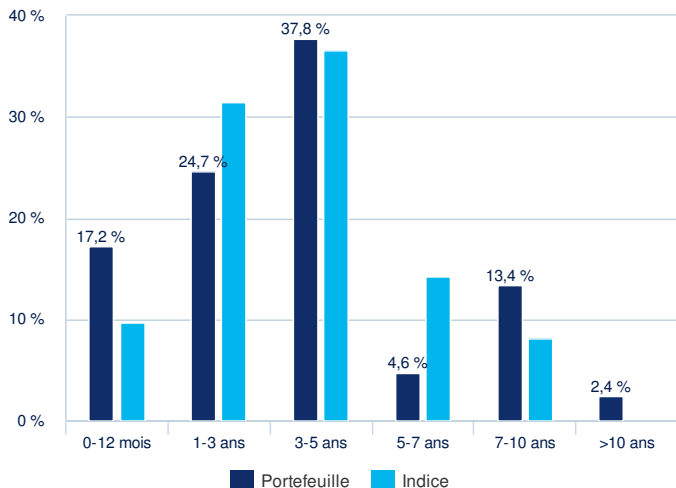
Répartition par profil (contribution au delta)



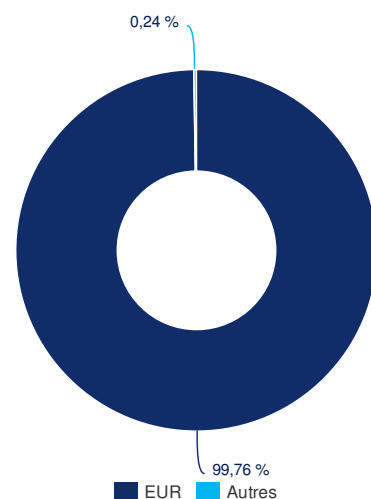
Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

Répartition 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	5,68%
TEL ITALIA 1.125% 03/22 CV	5,07%
AIRBUS/DASSAULT 0% 06/21 CV	4,70%
RAG/EVONIK 0% 03/23 CV	4,41%
IAG 0.625% 11/22 CV	4,02%
ENI 0% 04/22 CV	3,82%
SAFRAN 0% 12/20 CV	3,60%
BAYER/COVESTRO 0.05% 06/20 CV	3,48%
LEG IMMO 0.875% 09/25 CV	3,36%
AABAR/UNICREDIT 1% 3/22 CV	3,32%
<b>Total Top 10</b>	<b>41,47%</b>

## Principaux achats / ventes sur le mois

## Achats

	Montant	Poids
TELEFONICA 0% 03/21 CV	3 950 000,00	2,53%
DEUTSCHE POST 0.05% 06/25 CV	3 928 447,07	2,51%
MS/Daimler 0% 12/21 CV	1 644 800,00	1,04%
VEOLIA 0% 03/21 CV	1 564 303,41	1,00%
LEG IMMO 0.5% 07/21 REGS CV	167 707,07	0,11%
<b>Total</b>	<b>11 255 257,55</b>	<b>7,19%</b>

## Renforcements de lignes

	Montant	Poids
TEL ITALIA 1.125% 03/22 CV	2 991 849,45	1,90%
BAYER/COVESTRO 0.05% 06/20 CV	2 462 225,69	1,56%
LEG IMMO 0.875% 09/25 CV	1 887 199,32	1,20%
UNIBAIL 0% 07/21 CV	1 577 810,70	1,00%
ENI 0% 04/22 CV	1 556 250,00	0,99%
<b>Total</b>	<b>10 475 335,16</b>	<b>6,65%</b>

## Principales contributions au delta par sous-jacent - Top 10

	Contrib. au delta
DASSAULT AVIATION	3,32%
FRESENIUS SE & CO KGAA	1,97%
FONCIERE DES REGIONS	1,90%
DEUTSCHE WOHNEN SE	1,63%
COVESTRO AG	1,46%
SAFRAN	1,45%
GR BRUXELLES LAMBERT	1,43%
EVONIK INDUSTRIES AG	1,16%
EURAZEO	1,10%
FRESEN MED CARE AG	1,06%
<b>Total Top 10</b>	<b>16,48%</b>

## Ventes

	Montant	Poids
TOTAL 0.5% 12/22 CV	-3 438 225,76	-2,18%
VALEO 0% 06/21 CV	-2 032 993,69	-1,29%
BUWOG 0% 09/21 CV	-1 958 570,00	-1,25%
SIEMENS 1.65% 8/19 CV NEW	-1 862 843,77	-1,19%
CARREFOUR 0% 06/23 CV	-1 502 009,01	-0,95%
<b>Total</b>	<b>-10 794 642,23</b>	<b>-6,87%</b>

## Allègements de lignes

	Montant	Poids
FRESENIUS 0% 09/19 CV	-671 682,50	-0,43%
STEINHOFF 1.25% 10/23 CV	-142 038,46	-0,09%
STEINHOFF 4% 01/21 CV	-85 511,11	-0,05%
NEXITY 0.125% 1/23 CV	-83 329,81	-0,05%
STEINHOFF 1.25% 08/22 CV	-78 419,72	-0,05%
<b>Total</b>	<b>-1 060 981,60</b>	<b>-0,68%</b>

## 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](http://www.morningstar.com).