

EUROCORPORATE FG CONVERTIBLES

INFORMATIONS CLÉS

VL / Actif Net	331 663,75 € / 22,9 M€
Sensibilité Taux/Actions	-2,54 / 29,30
Notation moyenne du fonds	BBB
Convexité -20% / +20%	-4,63 / 7,33
Code ISIN	FR0010912311
Nombre total de lignes	50

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice composite, 70% de l'indice JP Morgan Credit Index BBB 3-5 ans R.I. (code DataStream JMCALF)+ 30% DJ Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis), et rebalancé sur une base mensuelle, sur la durée de placement recommandée du fonds.

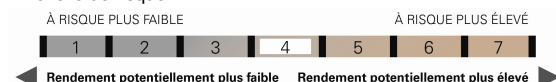
Politique d'investissement

Le processus d'investissement du Fonds intègre trois étapes :

- l'analyse macro-économique (approche top-down),
- l'étude des titres, des sociétés et des émetteurs (approche bottom-up),
- et la construction du portefeuille principalement composé d'obligations convertibles, cotées sur un marché européen

- Fonds géré par : Candriam France
- Date de création de la part : 23/07/2010
- Affectation des revenus : Capitalisation
- Nature juridique : FCP
- Durée de placement recommandée : Supérieure à 3 ans
- Indicateur de référence : Thomson Reuters European Focus Hedged
- Devise : EUR
- Valorisation : Non renseigné
- Souscriptions / rachats : Avant 17h30
- Souscription minimale initiale : 1 part
- Pays de commercialisation : France
- Frais de gestion fixes max : 0,80% TTC
- Commissions de surperformance : Néant
- Droits d'entrée max : Non acquis : 2,5% - Acquis : 0%
- Droits de sortie max : Non acquis : 0% - Acquis : 0%
- Dépositaire : CACEIS Bank
- Valorisateur : CACEIS Fund Administration

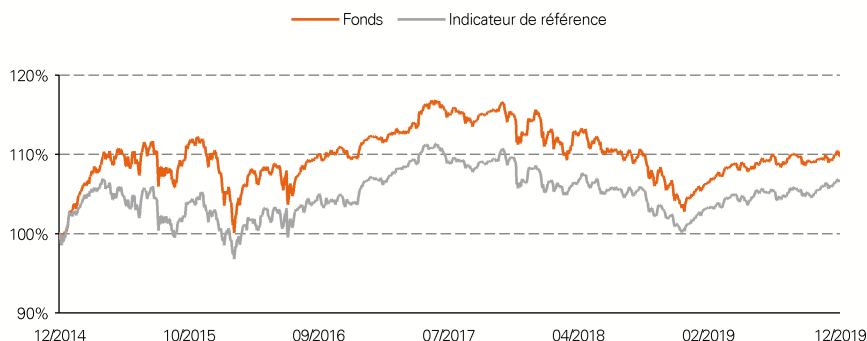
Échelle de risque :



COMMENTAIRE DE GESTION

A l'opposé de la forte baisse des actifs risqués observée l'année dernière, le dernier mois de l'année a été marqué par une hausse des marchés actions couplée à une baisse de la volatilité et une relative stabilité des taux d'intérêt. Ce climat d'optimisme a été alimenté par des signes de stabilisation de la croissance mondiale (principalement dans le secteur manufacturier), une baisse des incertitudes politiques (La victoire de Boris Johnson et accord commercial de « phase 1 » entre les Usa et la Chine) et le maintien d'une politique accommodante par les banques centrales. Dans ce contexte, l'Eurostoxx 50 finit le mois en hausse de 1.20% et les spreads de crédit se resserrent légèrement sur le mois. Les obligations convertibles ont également une performance positive sur le mois. Le fonds faisant mieux que son indice de référence. Le marché primaire a été relativement calme pour le dernier mois de l'année avec une émission de 600 M GBP en Ocado portant le total d'émissions à 17.6 Mds€ contre 27.9 Mds € de remboursements, soit un solde négatif de 10.2 Mds €. Notre scénario central pour l'année prochaine est une poursuite de la croissance mondiale et Européenne et une hausse modérée des marchés actions. Nous sommes neutres sur le segment High yield et positifs sur la poche Investment grade qui devrait bénéficier de flux positifs. Nous voyons également une stabilisation des taux à moyen terme. Dans ce contexte nous allons progressivement augmenter notre sensibilité actions et nous sommes surpondérés sur les cycliques et les valeurs industrielles.

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES*



PERFORMANCES*

	Fonds	Indicateur de référence	Ecart de performance
Décembre 2019	0,12 %	0,27 %	-0,15 %
Depuis le début de l'année	6,08 %	6,04 %	0,04 %
1 an	6,08 %	6,04 %	0,04 %
3 ans	-2,15 %	-0,27 %	-1,88 %
5 ans	9,77 %	6,62 %	3,15 %
Depuis la création	32,67 %	-	-
2018	-7,97 %	-5,48 %	-2,49 %
2017	0,22 %	-0,50 %	0,72 %
2016	1,69 %	4,14 %	-2,45 %
2015	10,31 %	2,66 %	7,65 %
2014	1,13 %	5,37 %	-4,24 %

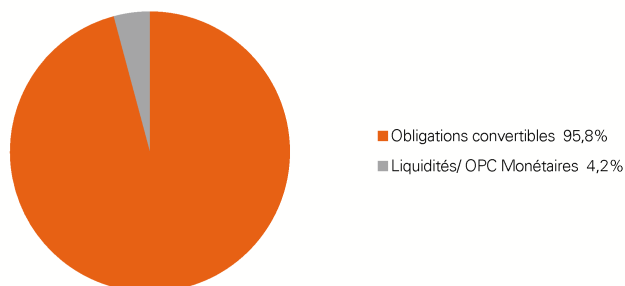
RATIOS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE

	Fonds		Indicateur de référence	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	2,87 %	5,08 %	2,67 %	4,34 %
Tracking error	1,59 %	2,04 %	-	-
Ratio de Sharpe	-	-	-	-

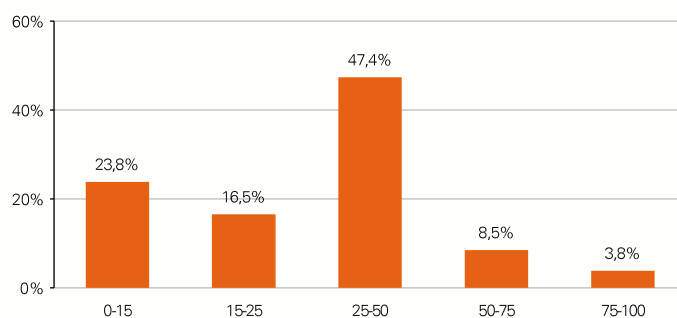
*Au cas où la performance est exprimée dans une autre devise que celle en vigueur dans le pays de résidence de l'investisseur, les rendements pourraient augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de la devise.

L'investisseur est invité à consulter le prospectus relatif au fonds qui détaille notamment les risques inhérents. Le prospectus, le document "Informations Clés pour l'Investisseur", le dernier rapport annuel, le rapport semestriel et d'autres informations relatives au fonds sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation, sur le site www.candriam.com.

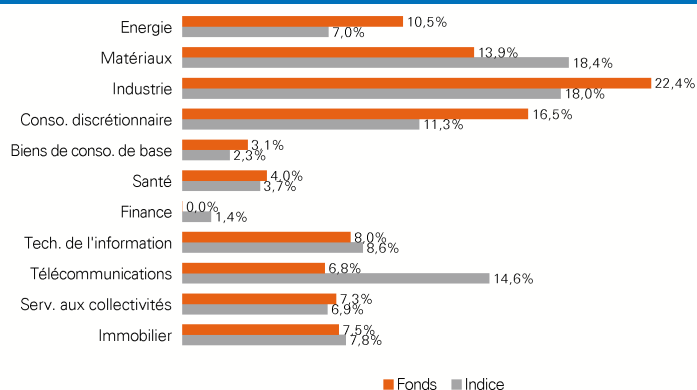
RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS



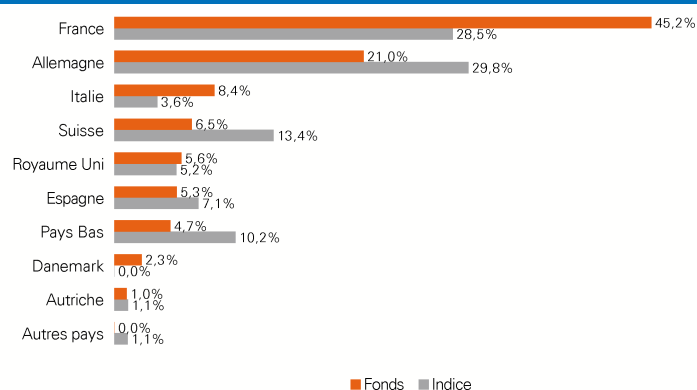
RÉPARTITION PAR STRATE DE SENSIBILITÉ ACTION



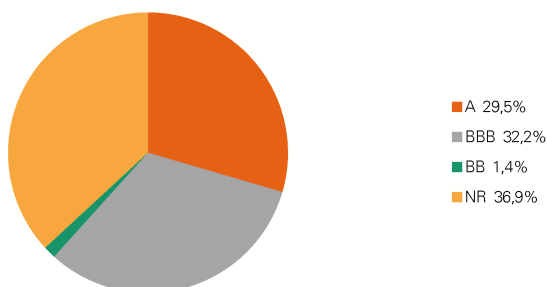
RÉPARTITION SECTORIELLE (Obligations, Options)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Obligations, Options)



RÉPARTITION PAR NOTATION (Obligations)



5 MEILLEURES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
SIEM INDU 2.25% 02-06-21	Autres	1,56 %	0,10 %
ARCH OBLI ZCP 03-23	Autres	1,55 %	0,10 %
ATOS SE ZCP 06-11-24 CV	Autres	2,04 %	0,09 %
SIKA AG 0.15% 05-06-25 CV	Autres	2,30 %	0,08 %
ILAFARGECAPI ZCP 12-22	Autres	3,17 %	0,07 %

5 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
QIAGEN NV 0.5% 13-09-23	Autres	1,80 %	-0,23 %
STEI FINA ZCP 10-23	Autres	3,08 %	-0,21 %
AIRB GROU ZCP 12-19	Autres	0,53 %	-0,10 %
SAFRAN SA ZCP 21-06-23 CV	Autres	2,21 %	-0,09 %
AIRBUS GRO ZCP 14-06-21 EMTN	Autres	4,59 %	-0,07 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
SOITEC SA ZCP 06-23	ADO PRO 1.25 11-23
ARCH OBLI ZCP 03-23	AIRB GROU ZCP 12-19
Renforcement	Allègement
DEUT PO 0.05 06-25	STMI NV ZCP 07-22
CIE GEN DE ZCP 01-22	EDENRED ZCP 09-24

Le présent document est publié à des fins informatives uniquement. Il ne tient pas lieu de conseils d'investissement et ne confirme aucune transaction, sauf accord explicite allant dans ce sens. Les informations reprises dans ce document nous ont été transmises par différentes sources. Candriam apporte le plus grand soin dans le choix de ses sources ainsi que dans la transmission de ces informations. Néanmoins, certaines erreurs ou omissions dans ces sources ou processus ne peuvent être exclues a priori.

Ce document ne peut être reproduit qu'avec l'accord écrit préalable de Candriam. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent toujours être respectés

10 PRINCIPAUX EMETTEURS

Libellés	Secteurs	Poids
AIRBUS SE	Industrie	4,7 %
RAG-STIFTUNG	Matériaux	4,5 %
CELLNEX TELECOM SA	Télécommunications	3,5 %
TOTAL SA	Energie	3,3 %
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	Finance	3,2 %
CARREFOUR SA	Biens de conso. de base	3,0 %
STEINHOFF INTERNATIONAL H NV	Conso. discrétionnaire	2,9 %
ENI SPA	Energie	2,7 %
DEUTSCHE POST AG-REG	Industrie	2,7 %
PRYSMIAN SPA	Industrie	2,6 %

Poids des 10 principaux émetteurs : 33,1 %

Poids des 10 principales lignes de l'indice : 35,1 %

* Poids = pondération moyenne sur la période