

ICG CONVERTIBLES RENDEMENT

Objectif de gestion

Obtenir le meilleur rendement à long terme dans le cadre d'une gestion dynamique des marchés d'obligations convertibles de la zone "euro". L'OPC écarte de ce fait tout risque de change. La stratégie de gestion consiste à maintenir un profil rendement/risque attractif en adaptant au mieux la répartition des différentes composantes traditionnelles du marché des obligations convertibles selon leur type "actions", "mixtes" et "obligations".

Niveau de risque

	FAIBLE	MOYEN	FORT	TRES FORT
Code ISIN	FR0000975856			
Forme Juridique	FIA			
Date Agrément	12/04/2001			
Devise	Euro			
Affectation du Résultat	Capitalisation			
Valorisation	Hebdo le vendredi en date du jeudi			
Souscriptions/Rachats	Jeudi avant 11h30			
Indice de Référence	SBF-FCI			
Catégorie AMF	Diversifié			
Horizon de Placement	3 ans			
Commissions	Souscription : 3% max Rachat : 0,5% acquis à l'OPCVM Frais de gestion : 2,0930% TTC			
Société de Gestion	International Capital Gestion, 264 rue du Faubourg Saint-Honoré, 75008 Paris, N° d'agrément : GP 91028			
Délégation de gestion administrative	Martin-Maurel Gestion			
Délégation de gestion comptable	CACEIS Fund Administration 1-3 place Valhubert 75013 Paris			
Dépositaire	Banque Martin-Maurel			
Commissaire aux comptes	Cabinet Sellam			

Commentaire de gestion - 4ème trimestre 2014

La performance d'ICG Convertibles Rendement au dernier trimestre 2014 est de 1,09%. Sur l'année entière, le fonds progresse de 1,59% comparé à son indice de référence qui est en hausse de 2,54%.

Ce dernier trimestre est à l'image de l'année 2014 : les obstacles se sont en effet accumulés sur la route de la revalorisation des marchés européens : faibles perspectives de croissance en Europe pour ne pas dire risque de déflation, tensions en Ukraine et au Moyen-Orient, annonce d'élections anticipées en Grèce.

Heureusement, l'activisme annoncé de la Banque Centrale Européenne sans rassurer totalement les marchés a tout de même permis une baisse de 10% de l'Euro contre le Dollar, favorisant ainsi les résultats des sociétés exportatrices. La forte baisse du pétrole enclenchée en fin d'année suite à une offre excessive amène le baril de Brent sous les 70\$. Cette chute du prix du pétrole enfonce un peu plus ses producteurs déjà affaiblis (Russie, Venezuela et Iran) et constitue une aubaine pour les consommateurs chinois, japonais et européens. Cette situation renforce les risques déflationnistes et met un peu plus la pression sur la BCE qui voit l'inflation tendre vers 0.

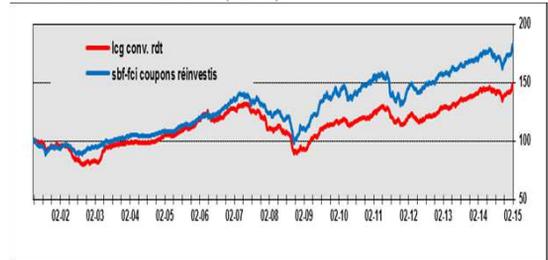
Seules, la perspective d'un « QE » massif de la BCE comprenant des emprunts d'Etats accompagné de réformes structurelles menées par les Etats endettés nous permettra d'avoir une vision un peu positive pour l'année 2015.

La baisse généralisée des taux voulue par les Banques centrales (Europe, Chine, Japon, Angleterre) excepté la Réserve Fédérale US qui est dans un processus inverse, écrase les taux offerts et rend difficile la génération de rendement. L'évolution du fonds repose de plus en plus sur les obligations dites « de type actions ».

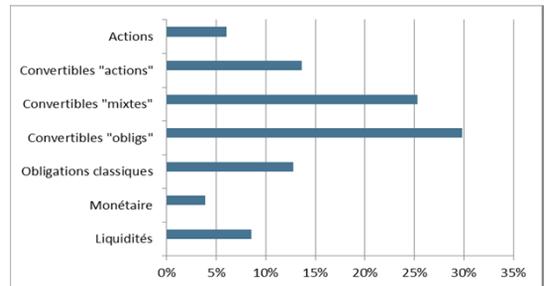
Les grosses satisfactions sur cet exercice viennent des obligations Club Med 6,11% 2015 ainsi que de l'obligation convertible Ingénico 2,75% 2017 qui ont particulièrement bien performé.

Pour la partie obligataire le TP Renault a également réalisé une belle performance.

Performances cumulées (en %)*



Répartition catégorielle



	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
ICG CV Rendement	1,59%	1,59%	21,16%	0,46%
SBF-FCI	2,54%	2,54%	26,53%	-5,50%

Principales positions

Alcatel 2015 CV	5,44%	Nexans 2013 CV	4,03%
Axa Paris 2014	5,41%	Air France 2015 CV	3,93%
Casino Perp	5,33%	Peugeot 2016 CV	3,76%
Michelin 2017	4,87%	Maurel et Prom 2014	3,71%
Vilmorin 2015	4,77%	Ingénico 2016 CV	3,52%

* Source Europerformance -

Les chiffres cités ont trait à des périodes écoulées.

Document non contractuel. Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures ; elles s'apprécient à l'issue de la durée de placement. Le Commissaire aux Comptes n'a pas certifié les chiffres à la date de parution de cette fiche mensuelle. Le Prospectus est à votre disposition auprès de votre contact habituel.