



DNCA Convertibles

Un environnement favorable

Traditionnellement résistant, le marché des obligations convertibles a connu une forte chute au cours de l'année 2008. Ce comportement décevant des obligations convertibles est dû tant à des éléments fondamentaux (baisse des marchés actions, hausse des marges de crédit) qu'à des éléments techniques (faillite de Lehman Brothers, difficultés de certaines gestions spéculatives...).

Cette conjonction d'évènements historiques offre aujourd'hui une opportunité d'investissement intéressante sur cette classe d'actifs.

D'autre part, dans un environnement bancaire difficile, ce marché nous semble en mesure de pouvoir redémarrer avec de nouvelles émissions à l'image du grand succès rencontré par l'émission d'ArcelorMittal le mois dernier et de la récente émission de Cap Gemini.

Pour les investisseurs, cette classe d'actifs exposée indirectement au risque action, permet tout à la fois de profiter des marges élevées sur le crédit et de capter une partie d'un rebond du marché actions.

Dans ce contexte, Leonardo Asset Management (la filiale luxembourgeoise de DNCA Finance) a ouvert un compartiment dédié aux obligations convertibles au sein de la SICAV Leonardo Invest : **DNCA CONVERTIBLES**. La gestion de ce compartiment a été déléguée à DNCA Finance, forte du savoir-faire reconnu de ses gérants* sur cette classe d'actifs.

DNCA Convertibles :

- Est majoritairement investi en obligations convertibles ou échangeables notées « Investment Grade » de la zone euro.
- Privilégie les obligations convertibles les moins sensibles au risque action.

Par ailleurs, dans l'intérêt des souscripteurs, le compartiment pourra être fermé aux souscriptions lorsqu'un niveau d'encours sera atteint. En effet la taille réduite du gisement des obligations convertibles ou les évolutions de marché pourraient à moyen terme limiter l'intérêt du produit.

**La gestion de ce compartiment a été confiée à Jean-Charles Mériaux, qui a géré avec succès un fonds dédié à cette classe d'actifs de 1994 à 2002.*

■ La gestion

Le fonds détiendra toujours un minimum de 50 % d'obligations convertibles ou échangeables de la Communauté Européenne et pourra être investi de la façon suivante :

- Obligations convertibles ou échangeables de la Zone Euro de 50 à 100 %
- Obligations convertibles ou échangeables non Euro 10 % maximum de l'actif investi en obligations convertibles ou échangeables
- Obligations notées « investment grade » ou émises par des établissements notés « investment grade » 50 % au moins de l'actif investi en obligations convertibles ou échangeables
- Produits monétaires 0 % à 50 %

■ Orientation de gestion

La stratégie d'investissement de DNCA CONVERTIBLES vise à rechercher des obligations convertibles avec un profil taux ou un profil mixte, émises en euro, avec une sensibilité moyenne inférieure à 5.

Pour garder un positionnement défensif, le fonds est majoritairement investi en obligations convertibles ou échangeables notées « Investment Grade » de la zone euro, ou émises par des sociétés notées « Investment Grade ». Le fonds privilégie les obligations convertibles les moins sensibles au risque action.

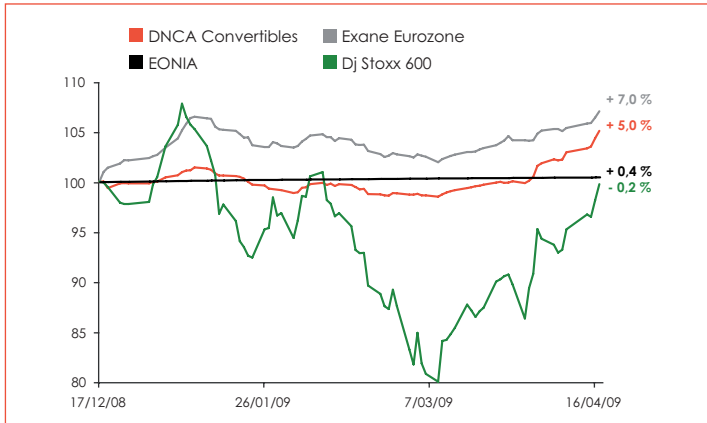
En outre, afin de diversifier son portefeuille, DNCA Convertibles participe activement au marché des nouvelles émissions.

Le portefeuille est géré en arbitrando les obligations convertibles ou échangeables ayant évolué vers un comportement actions en faveur d'obligations moins sensibles ou d'opportunités sur des obligations avec des rendements très attractifs sur le marché secondaire.



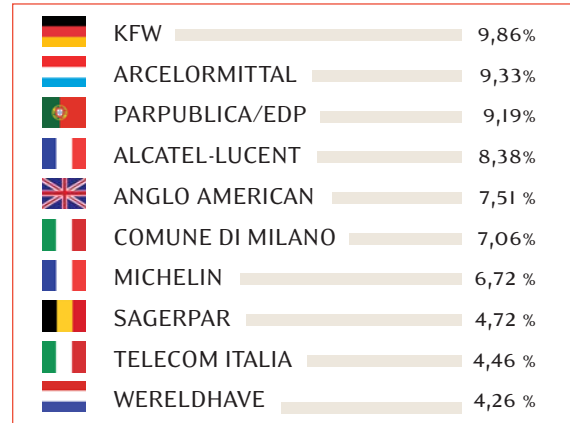
■ Performance depuis la création*

arrêtée au 17/04/2009



■ Principales positions

arrêtées au 17/04/09



■ Les gérants



JEAN-CHARLES
MÉRIAUX

Directeur Général DNCA Finance.
Président de la SICAV Leonardo Invest.
Gérant de clientèle institutionnelle et d'OPCVM.
Diplômé d'HEC.
Après une carrière chez Oddo & Cie (1987-1994), il intègre LCF Rothschild AM, dont il devient membre du directoire et responsable de la gestion des actions françaises et européennes.



PHILIPPE
CHAMPIGNEULLE

Gérant obligataire.
Actuaire diplômé de l'Université de Lyon (ISFA).
Après un début de carrière à la CDC, il intègre Schelcher Prince Finance en 1984, aux différents postes de gérant obligataire puis responsable de l'activité de trading sur les marchés obligataires et dérivés européens, il devient directeur associé et contrôleur des risques en 2001.



IGOR
DE MAACK

Gérant de clientèle institutionnelle et d'OPCVM.
Diplômé d'HEC, d'un DESS de Fiscalité et membre de la SFAF.
Après un début de carrière en Financement de projet chez BNP Paribas en Australie et chez IXIS CIB, il intègre IXIS Securities en tant qu'analyste infrastructures. Puis rejoint l'équipe de Lazard-IXIS sur les opérations de marché primaire.

Principales caractéristiques du compartiment

- **NOM** : DNCA Convertibles
- **GÉRANTS** : Jean-Charles Mériaux, Philippe Champigneulle, Igor de Maack
- **DATE DE LANCEMENT** : 17 décembre 2008
- **VALEUR LIQUIDATIVE D'ORIGINE** : 100 €
- **VALORISATION QUOTIDIENNE**
- **DOMICILIATION** : Luxembourg
- **DEVISE** : EUR
- **AFFECTATION DES RÉSULTATS** : Capitalisation
- **FRAIS DE GESTION** : Part de capitalisation A : 1,60 %
Part de capitalisation I : 0,90 %
- **INVESTISSEMENT MINIMUM** :
Part A : 1 part minimum
Part I : 100 000 € minimum
- **COMMISSION DE SOUSCRIPTION** : 3 % maximum
- **COMMISSION DE RACHAT** : 0 %
- **HORIZON DE PLACEMENT** : 2 à 5 ans
- **INDICE DE RÉFÉRENCE** : Exane Eurozone Convertibles Index
- **CODES ISIN** : Part de capitalisation A : LU0401809073
Part de capitalisation I : LU0401808935

Comment souscrire ▶

Les ordres sont réceptionnés chaque jour ouvrable (J) jusqu'à 12h (heure locale) pour évaluation le lendemain (J+1) sur la base des cours de clôture de la veille. Les ordres transmis par fax seront adressés à notre Agent de Transfert :

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES Luxembourg
33 rue de Gasperich - Hoswald - Hesperange - L-2085 Luxembourg
Tél : +352 26 96 20 30 - Fax : + 352 26 96 97 47

Contact Distribution
Frédéric Kampschöer : +33 (0)1 58 62 55 03

Contact Institutionnel
Thomas Péan : +33 (0)1 58 62 55 12



Gruppo Banca Leonardo

Société de Gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers
sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000 - S.A. au capital de 1 500 000 €
20, rue de la Paix - 75002 PARIS
Tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - Fax : +33 (0)1 58 62 55 18 - email : dnca@dncafinance.fr
www.dncafinance.com - Site intranet dédié aux indépendants



Société de Gestion agréée par
la Commission de Surveillance du Secteur Financier
S.A. au capital de 1 000 000 € - Filiale de DNCA Finance
25, rue Philippe II - L-2340 LUXEMBOURG
Tél : +352 27 62 13 07