

### ORGANISATION – DEVELOPPEMENT - TRANSMISSION

#### EDITO



Excellence Patrimoine est une société de conseil en organisation patrimoniale.

Notre mission principale est de vous conseiller en toute objectivité afin d'optimiser l'organisation, le développement et la transmission de vos actifs professionnels et privés.

Nous nous engageons à être présents à vos côtés dans toutes vos étapes patrimoniales.

Ce qui fait notre différence, c'est notre double expertise, tant sur le patrimoine professionnel que sur le patrimoine privé.

C'est cette double compétence que nous souhaitons mettre tous les jours au service de votre patrimoine.

#### EXCELLENCE PATRIMOINE

27 Avenue de l'Opéra  
75 001 PARIS

Tél : 01 70 38 54 30  
Fax : 01 70 38 51 51

[www.excellencepatrimoine.fr](http://www.excellencepatrimoine.fr)

#### L'obligation convertible : un investissement à mi-chemin entre action et obligation



Une obligation convertible confère à son détenteur le droit de l'échanger contre un nombre d'actions prédéterminé.

Quand elle est émise, une obligation convertible se comporte donc comme une obligation classique. Elle verse toutefois un coupon (*ou un intérêt*) en général inférieur, compensé par le fait que si l'action monte suffisamment, une plus value sera réalisée en la convertissant. Ce qui veut dire que contrairement à une obligation classique, on bénéficie d'une hausse de l'action sous-jacente.

En revanche, si l'action ne monte pas, l'investisseur se retrouve avec un titre qui lui verse des coupons périodiques et qui lui sera remboursé à l'échéance, comme une obligation classique.

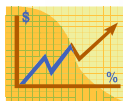


#### Pourquoi investir sur les obligations convertibles ?

Dans le contexte actuel d'incertitudes et de forte volatilité des marchés actions, les obligations convertibles peuvent constituer une solution d'investissement complémentaire :

⇒ d'une part aux actions, afin de profiter d'un éventuel rebond des actions tout en conservant un coussin en cas d'une possible phase de repli,  
⇒ d'autre part, aux obligations, le rendement supérieur à 5% sur un horizon de moins de trois ans étant plus intéressant que les taux d'Etats et qu'un portefeuille de crédits de profil similaire.

Les convertibles participent en moyenne aux deux tiers de la hausse des actions pour ne subir d'un tiers de la baisse.



**Les obligations convertibles offrent donc un bon compromis pour bénéficier d'un rebond du marché et ce, d'autant plus qu'elles sont aujourd'hui faiblement valorisées au regard de la solidité des fondamentaux des entreprises.**

### NOS COMPETENCES AU SERVICE DE VOTRE PATRIMOINE

#### EXCELLENCE PATRIMOINE

SARL au Capital de 8 000 € - 27, avenue de l'Opéra, 75001 PARIS, Tél. : 01 70 38 54 30 Fax : 01 70 38 51 51 ; contact@excellencepatrimoine.fr www.excellencepatrimoine.fr SIRET 493 333 389 000 10 RCS de Paris, TVA : FR7849333389

Société de Courtage d'assurance : Garantie Financière et assurance de responsabilité civile professionnelle. Enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07 023 363 ; www.orias.fr

Conseiller en Investissements Financiers : Référencé par la Chambre des Indépendants du Patrimoine, sous le numéro A266400 ; association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers

Activité de Transactions sur Immeubles et Fonds de commerce : Carte Professionnelle n° T12007 délivrée par la Préfecture de Police de Paris ; garantie financière de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 allées de l'Europe 92616 Clichy Cedex ;

NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR

Activité de Démarchage Bancaire et Financier Enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 2070619617VB



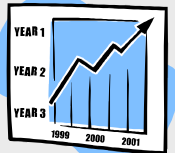
## Quelles stratégies privilégier ?

**L'investisseur doit toujours, avant de sélectionner un fonds, définir son objectif et son profil de risque.**



D'un point de vue financier, la « sensibilité action » d'une obligation convertible mesure la sensibilité de la valeur de l'obligation pour 1% de fluctuation de la valeur de l'action. Cette sensibilité est toujours comprise entre 0% et 100%. Plus la sensibilité action se rapproche de 100% et plus la fluctuation du prix de l'obligation convertible converge vers le prix de l'action et inversement. Nous considérons que pour une sensibilité action comprise entre 80 et 100, l'obligation convertible se comporte comme une action. Entre 20 et 80 l'obligation convertible est dite « mixte » et est influencée par le cours de l'action et par les taux. Entre 0 et 20, l'obligation convertible se comporte comme une obligation.

Par conséquent, si un investisseur recherche une alternative à un placement obligataire, il sélectionnera un fonds défensif dont la sensibilité est faible. En revanche, s'il espère un rebond des actions, tout en prenant en compte le degré d'incertitudes, il optera pour un fonds sélectionnant des convertibles dites « mixtes », dont la sensibilité sera plus élevée.



L'investisseur doit également faire le choix entre des fonds « globaux », bénéficiant d'un univers plus large et plus diversifié, et des fonds spécialisés sur le gisement européen, certes plus étroit et moins liquide, mais permettant aussi de profiter de la reprise des opérations de fusions-acquisitions quand la visibilité s'améliorera.



**Nous vous proposons ci-dessous une sélection de fonds investis en obligations convertibles :**

Nom du fonds	Société de gestion	Univers d'investissement	Performance du 01/01/12 au 31/01/12
<b>ECOFI CONVERTIBLES EURO</b>	ECOFI	Zone euro	+4,35%
<b>EDR EUROPE CONVERTIBLES</b>	ROTHSCHILD	Europe	+4,34%
<b>DNCA INVEST CONVERTIBLES</b>	DNCA	Europe	+2,94%
<b>METROPLE CONVERTIBLES</b>	METROPLE	Zone Euro	+4,48%
<b>ACROPOLE CONVERTIBLES MONDE</b>	ACROPOLE	Monde	+5%
<b>R CONVERTIBLES</b>	ROTHSCHILD	Monde	+5,9%

INDICES	VALEUR au 09/02/2012	% depuis le 01/01/2012
<b>CAC 40</b>	3 371	+8,38%
<b>DOW JONES</b>	12 890	+5,51%
<b>NIKKEI</b>	8 947	+5,82%
<b>EURO/ DOLLAR</b>	1,32	+2,43%
<b>EURO/ YEN</b>	102	+3,39%
<b>OAT 10 Ans</b>	2,93%	-
<b>Once d'Or</b>	1 709 \$	+10,60%
<b>Pétrole (Brent)</b>	117 \$	+9,66%

Evolution du CAC 40 depuis le 1<sup>er</sup> Janvier 2007



## NOS COMPETENCES AU SERVICE DE VOTRE PATRIMOINE

### EXCELLENCE PATRIMOINE

SARL au Capital de 8 000 € - 27, avenue de l'Opéra, 75001 PARIS, Tél. : 01 70 38 54 30 Fax : 01 70 38 51 51 ; contact@excellencepatrimoine.fr www.excellencepatrimoine.fr SIRET 493 333 389 000 10 RCS de Paris, TVA : FR78493333389

Société de Courtage d'assurance : Garantie Financière et assurance de responsabilité civile professionnelle. Enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07 023 363 ; www.orias.fr

Conseiller en Investissements Financiers : Référencé par la Chambre des Indépendants du Patrimoine, sous le numéro A266400 ; association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers

Activité de Transactions sur Immeubles et Fonds de commerce : Carte Professionnelle n° T12007 délivrée par la Préfecture de Police de Paris ; garantie financière de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 allées de l'Europe 92616 Clichy Cedex

NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR

Activité de Démarchage Bancaire et Financier Enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 2070619617VB

Adhérent de la Chambre des Indépendants du Patrimoine