



CAMGESTION
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner

DESCRIPTIF DU FONDS

CamGestion Deep Value est un fonds commun de placement investi en actions européennes très fortement décotées, capables de résister à une crise et disposant d'un potentiel de rattrapage important.

La gestion collégiale de CamGestion Deep Value propose un double objectif :

- rattraper la décote anormale de la valeur
- réaliser une performance supérieure à celle des marchés actions européens.

La sélection des valeurs en portefeuille repose sur un filtre quantitatif très strict (critères de valorisation et de création de valeur par secteur) et l'analyse fondamentale des gérants.

CARACTERISTIQUES GENERALES

OPCVM conforme aux normes européennes

Code ISIN	FR0010772020
Date de Création	23/07/2009
Forme Juridique	FCP
Classification AMF	Actions pays communauté europ.
Fiscalité	PEA et Assurance Vie
Affectation Résultats	Capitalisation
Valorisation	Quotidienne J
Société de Gestion	CAMGESTION
Dépositaire	bnp paribas securities services
Limite Sous/Rach	13 H
Règlement	J+1
Frais de Gestion	2.40% (TTC max.) (OPCVM incl.)
Droit d'Entrée	4.00% max.
Droit de Sortie	Néant
Horizon de Placement	5 ans
Recommandé	

LES GERANTS



Eric Bernard



Bruno Ducros



Vincent Sallé

GERANT - ANALYSTE



Lazare Hounhouayenou

CARACTERISTIQUES FINANCIERES

Actif Net	231.19 millions d'euros
Valeur Liquidative	149.45 €
Indicateur de Référence	STOXX EUROPE 50 Div. Réinv.

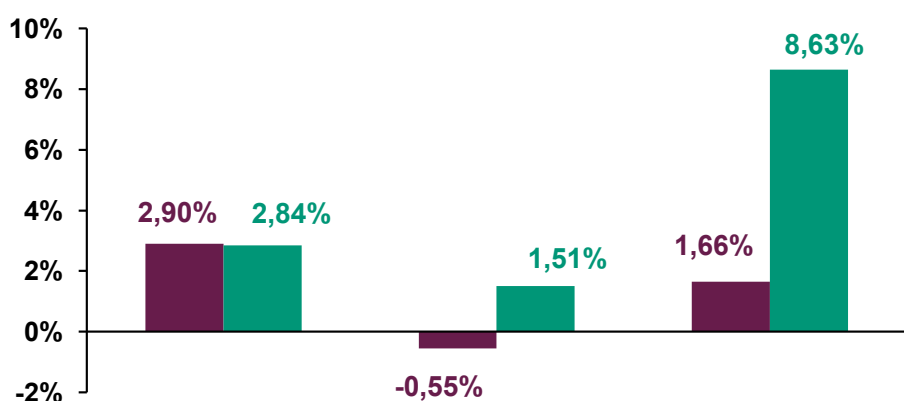
PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semaines

Volatilité	17.01%	13.59%
Alpha	-0.17%	
Beta	1,14	
Ratio de Sharpe	0,06	0,65
Ratio d'Information	-1,07	

Tracking Error	7.35%
Downside Risk	0.12%
Drawdown	-0.16%

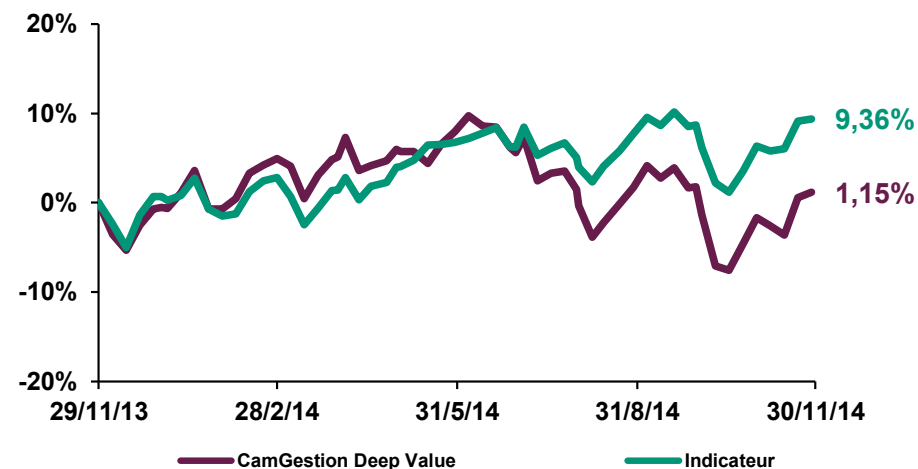
LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD

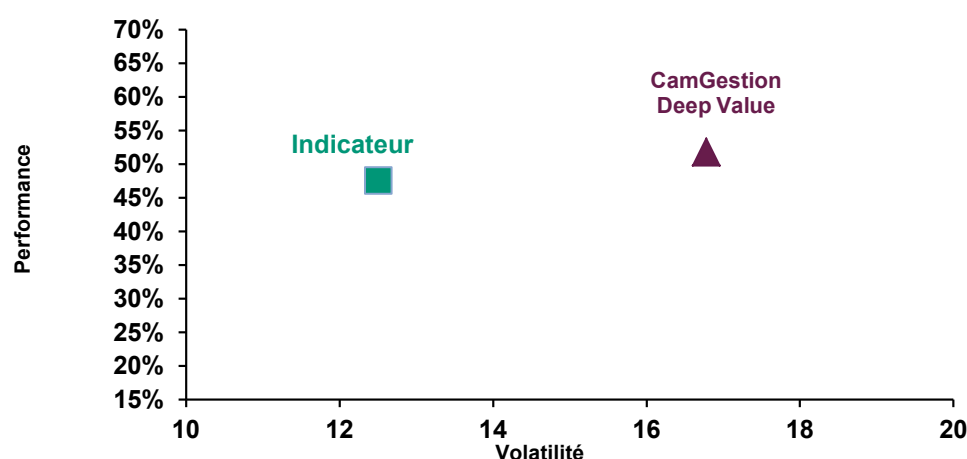


Fonds: ——— Indicateur: ———

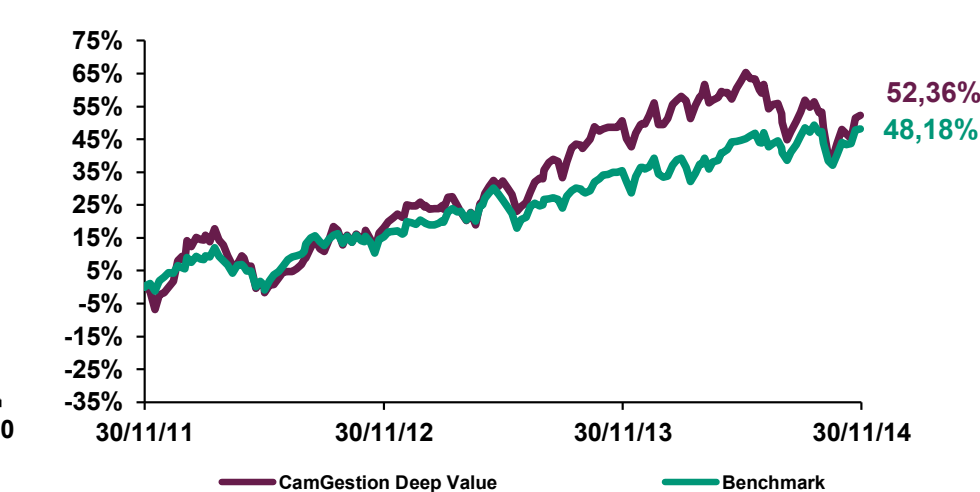
Sur 1 an glissant



Rendement / Risque sur 3 ans (calculés sur 156 semaines)



Sur 3 ans glissants



Dernières récompenses



2 Trophées d'or sur 3 ans

Meilleure Gamme fonds Actions Europe

Meilleure Gamme fonds Obligations Europe



CamGestion Obligations Europe : Meilleur fonds sur 3 ans parmi les 23 retenus dans la catégorie "Bond Europe"

CamGestion Oblicycle Inflation 0 : Meilleur fonds sur 3 ans parmi les 28 retenus dans la catégorie "Bond Euro - Inflation Linked"



21ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de



Trophée d'Argent sur 3 ans Pour l'ensemble de nos gérants



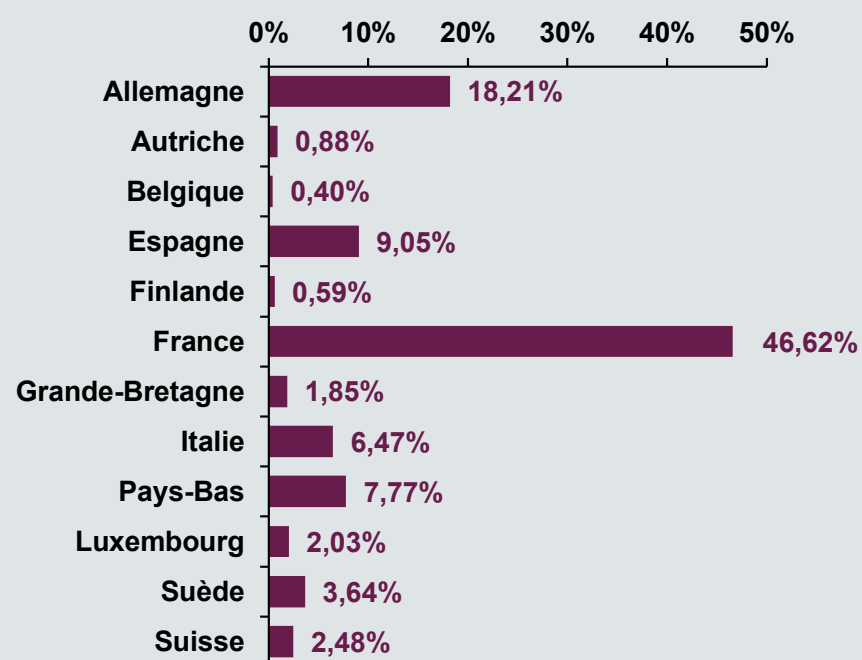
CAMGESTION Prix du Meilleur Groupe Global

Les 5 dernières années

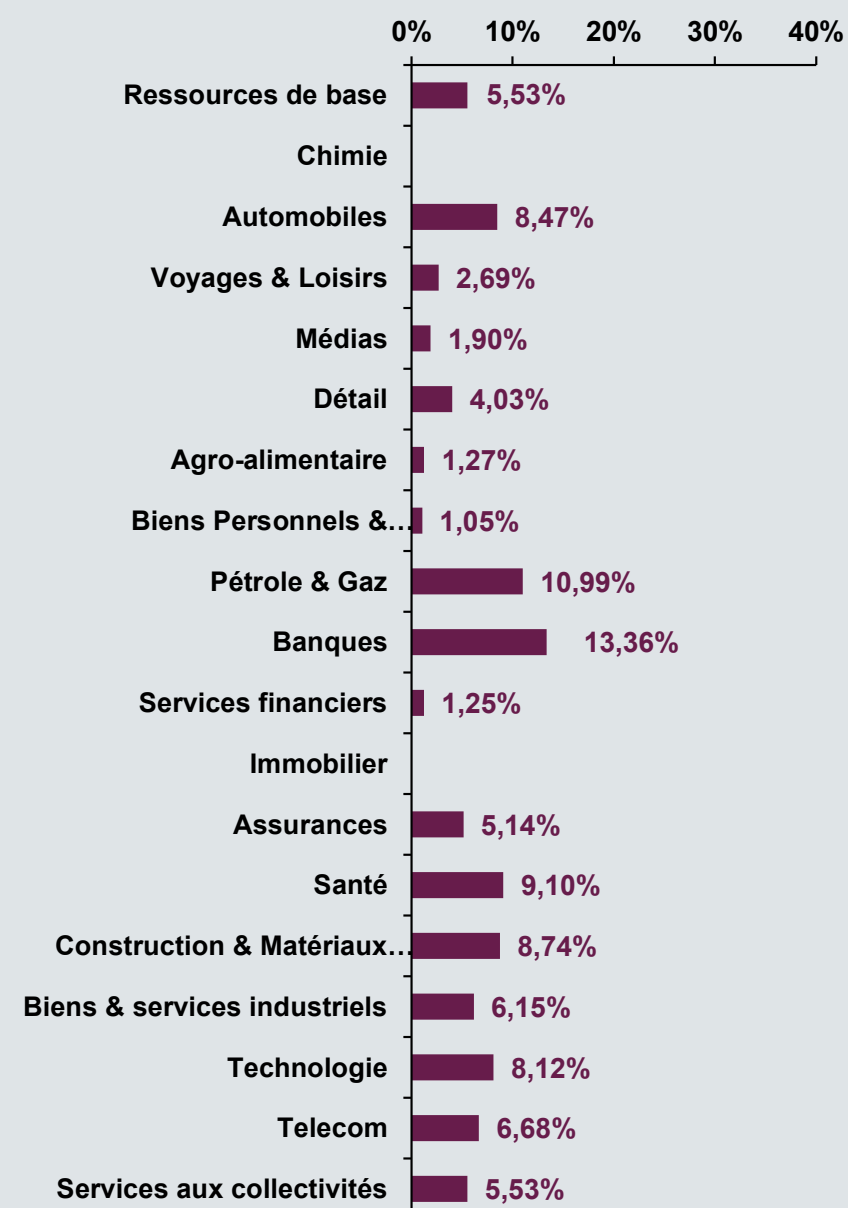
Année	J					F					M					A					M					J					J					A					S					O					N					D					Fonds	Indice
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5																	
2014	-0,2%	5,7%	0,2%	0,8%	1,9%	-2,2%	-3,9%	0,2%	0,1%	-3,4%	2,9%	2,3%	0,5%	-1,8%	2,7%	4,9%	9,9%	5,8%	-1,3%	-3,5%	-7,8%	1,6%	1,7%	-3,6%	3,4%	-0,7%	-0,9%	-1,6%	9,3%	0,7%	-8,0%	-2,2%	5,7%	-3,8%	5,9%	3,1%	-3,4%	8,4%	1,66%	8,63%																						
2013	2,3%	0,5%	-1,8%	2,7%	4,9%	-5,9%	6,7%	0,3%	6,7%	4,1%	1,7%	9,9%	5,8%	-1,3%	-3,5%	-7,8%	1,6%	1,7%	-3,6%	3,4%	-0,7%	-0,9%	-1,6%	9,3%	0,7%	-8,0%	-2,2%	5,7%	-3,8%	5,9%	3,1%	-3,4%	8,4%	23,24%	17,10%																											
2012	9,9%	5,8%	-1,3%	-3,5%	-7,8%	4,2%	3,6%	2,4%	1,8%	2,2%	2,4%	9,9%	5,8%	-1,3%	-3,5%	-7,8%	1,6%	1,7%	-3,6%	3,4%	-0,7%	-0,9%	-1,6%	9,3%	0,7%	-8,0%	-2,2%	5,7%	-3,8%	5,9%	3,1%	-3,4%	8,4%	23,68%	12,98%																											
2011	1,6%	1,7%	-3,6%	3,4%	-0,7%	-3,7%	-6,1%	-13,5%	-7,8%	6,1%	-4,1%	9,9%	5,8%	-1,3%	-3,5%	-7,8%	1,6%	1,7%	-3,6%	3,4%	-0,7%	-0,9%	-1,6%	9,3%	0,7%	-8,0%	-2,2%	5,7%	-3,8%	5,9%	3,1%	-3,4%	8,4%	-26,24%	-5,11%																											
2010	-0,9%	-1,6%	9,3%	0,7%	-8,0%	-2,2%	5,7%	-3,8%	5,9%	3,1%	-3,4%	9,9%	5,8%	-1,3%	-3,5%	-7,8%	1,6%	1,7%	-3,6%	3,4%	-0,7%	-0,9%	-1,6%	9,3%	0,7%	-8,0%	-2,2%	5,7%	-3,8%	5,9%	3,1%	-3,4%	8,4%	12,42%	3,13%																											

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs

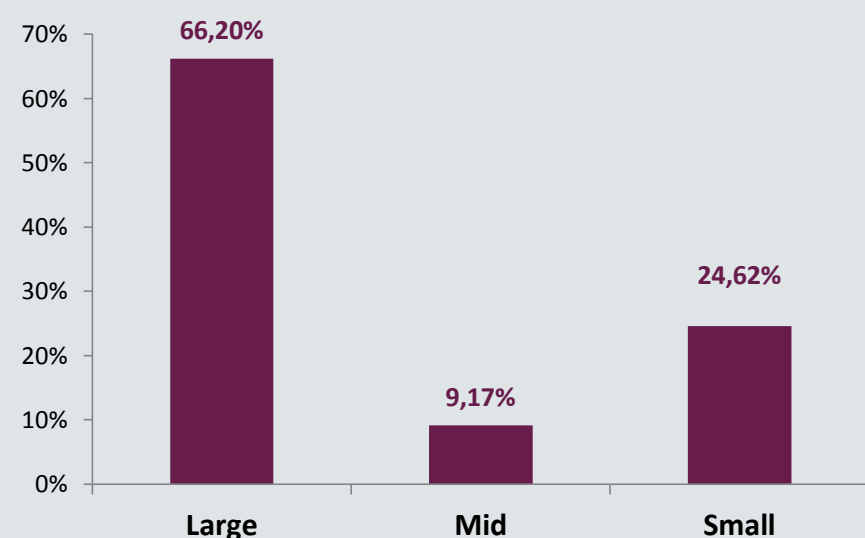
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



COMMENTAIRE DE GESTION

Le contexte économique reste difficile en zone euro. L'indice de confiance des consommateurs est encore en baisse. L'inflation est toujours faible. La BCE n'a pas modifié sa politique de taux. La chute du prix du baril explique une bonne partie du rebond de la bourse européenne. Dans ce contexte, les titres « value » ont peiné par rapport au marché et aux valeurs de « croissance ».

Le fonds CamGestion Deep Value progresse de +2.90%, en ligne avec son indice qui progresse de +2.84%. Nos titres télécoms (FRANCE TELECOM : +11.40%, DEUTSCHE TELECOM : +13.74%) et automobiles (FAURECIA : +14.44%, RENAULT : +8.92%, DAIMLER : +9.30% et PEUGEOT : +8.90%) ont été très performants. Le secteur pétrolier a coûté avec des valeurs telles qu'ENI (-5.47%), TOTAL (-5.12%) ou encore ROYAL DUTCH SHELL (-4.69%).

Nous avons procédé à un certain nombre de mouvements sur le mois de novembre. Nous nous sommes repositionnés sur la distribution avec CARREFOUR, qui gagne des parts de marché, et AHOLD, très présent aux Etats-Unis. Nous avons complété nos positions sur les télécoms avec DEUTSCHE TELECOM et nous avons vendu des dossiers décevants tels qu'OMV et ATOS. Enfin, nous avons réduit notre exposition aux taux en allégeant notre ligne sur MICHELIN et en prenant des bénéfices sur RENAULT.

Le portefeuille est concentré autour de 75 valeurs avec un biais petites et moyennes capitalisations, que nous réduisons progressivement. Notre sous-exposition au secteur pétrolier et notre surexposition au secteur automobile nous ont été favorables sur le mois. A contrario, notre sous-exposition au secteur financier a été plutôt pénalisante, en partie sur l'immobilier.

La performance de CamGestion Deep Value est de +1.66% depuis le début de l'année.

CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes hausses			
FRANCE TELECOM SA	0,27%	2,51%	11,40%
DEUTSCHE TELECOM	0,22%	2,03%	13,74%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,21%	2,17%	9,97%
Plus fortes baisses			
ALTRAN TECHNOLOGIE	-0,12%	1,49%	-7,22%
EIFFAGE	-0,12%	1,37%	-7,67%
ENI SPA	-0,13%	2,18%	-5,47%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
FRANCE TELECOM SA	2,51%	FRA
REPSOL	2,42%	ESP
ROYAL DUTCH SHELL A	2,28%	GBR
TOTAL	2,25%	FRA
TELECOM ITALIA	2,21%	ITA
ALLIANZ	2,18%	DEU
ENI	2,18%	ITA
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,17%	FRA
ALSTOM	2,08%	FRA
DEUTSCHE TELEKOM	2,03%	DEU
Total	22,31%	

Ce document est produit à titre uniquement d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de prescription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Avant toute décision d'investissement, vous devez prendre connaissance du prospectus de l'OPCVM, des statuts de la SICAV / du règlement du fonds et du dernier document périodique qui sont disponibles auprès de CAMGESTION : TSA 47000 - 75318 Paris Cedex 09, ou auprès de votre interlocuteur habituel. Vous devez également, avant toute décision d'investissement, consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers ou autres pour vous assurer de l'adéquation du produit à votre situation et à vos objectifs. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, CAMGESTION ne peut donner aucune assurance que l'OPCVM atteindra l'objectif indiqué. La valeur des actions / parts de l'OPCVM peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres des performances de l'OPCVM et de l'indicateur de référence sont exprimés nets de frais et sont calculés en utilisant des rendements globaux pondérés par le facteur temps, avec dividendes nets et intérêts réinvestis et sont également indiqués bruts de frais éventuels de souscription-rachat, de conversion et de taxe.



CAMGESTION
GRUPE BNP PARIBAS