

CamGestion Convertibles Europe - part Classic

DESCRIPTIF DU FONDS

CamGestion Convertibles Europe est un OPC investi sur les obligations convertibles européennes.

L'approche est opportuniste dans le sens où le portefeuille est investi sur tous les profils (obligations, actions, mixtes) de convertibles européennes.

La gestion est une déclinaison de la gestion actions dans un produit de convertibles.

La conviction du gérant sur l'action sous-jacente est le premier critère de choix.

La gestion flexible de la sensibilité aux actions (le Delta) en fonction des anticipations du gérant, via les convertibles, les actions et les futures, constitue le deuxième moteur de performance.

CARACTERISTIQUES GENERALES

OPCVM conforme aux normes européennes
Code ISIN FR0000285629
Date de Création 29/12/1997
Forme Juridique SICAV
Classification AMF Diversifié
Fiscalité Contrat ass vie(unit cpte)
Affectation résultats Capitalisation et/ou Distribut
Valorisation Quotidienne J
Société de Gestion BNP PARIBAS AM
Dépositaire bnp paribas securities services
Limite Sous/Rach 13 H
Règlement J+1
Frais de Gestion 1.20% (TTC max.) (OPCVM incl.)
Droit d'entrée 3.95% max.
Droit de sortie Néant
Horizon de placement Supérieur à 2 ans
Recommandé

LES GERANTS



Eric BERNARD



Sabine JORROT

Echelle de risque (SRRI)

A risque plus faible A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

CARACTERISTIQUES FINANCIERES

Actif Net 1191.5 millions d'euros
Valeur Liquidative 43.18 €
Indicateur de Référence Exane Convertible Europe

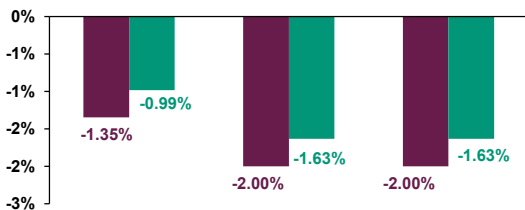
PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semai

Volatilité 5.26% 5.15%
Alpha -0.04%
Delta 0.40
Beta 0.98
Ratio de Sharpe -0.18 0.18
Ratio d'Information -1.20

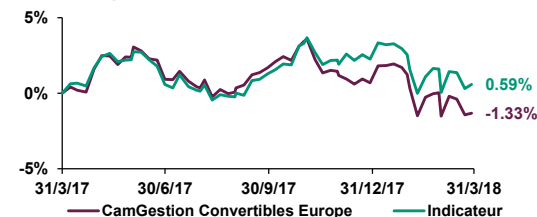
Tracking Error 1.61%
Downside Risk 3.78%
Drawdown -4.92%

LES PERFORMANCES

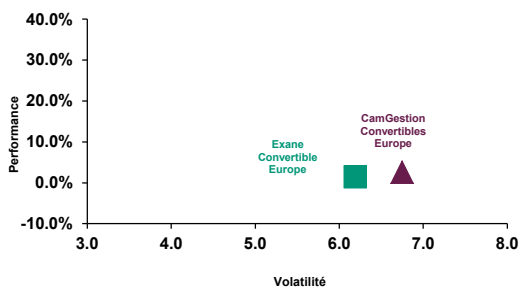
1 mois, 3 mois, YTD



Sur 1 an glissant



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



Sur 3 ans glissants



Dernières récompenses



20ème sur les 26 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha



Meilleure société de gestion en France dans la catégorie de 41 à 70 fonds



2 Trophées d'or sur 3 ans



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

Meilleure Gamme fonds Actions Europe

Meilleure Gamme fonds Obligations Europe

CamGestion Obicycle 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 délivrance d'Alpha



14ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha

Les 5 dernières années

Année	Annuel												Fonds	Indice	
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D			
2018	0.5%	-1.2%	-1.3%											-2.00%	-1.63%
2017	0.0%	2.2%	1.5%	1.6%	0.8%	-1.4%	-0.6%	-0.3%	1.6%	1.7%	-1.9%	-0.7%	-0.7%	4.41%	3.53%
2016	-3.9%	-1.1%	1.7%	0.5%	1.9%	-2.8%	2.9%	1.0%	0.3%	-0.4%	-0.7%	2.6%	1.83%	-0.41%	-0.41%
2015	5.0%	4.1%	1.7%	0.0%	1.5%	-2.2%	2.4%	-3.6%	-2.2%	3.9%	0.7%	2.6%	9.34%	7.60%	7.60%
2014	0.1%	3.3%	0.1%	0.2%	1.6%	-1.5%	-1.7%	0.6%	-0.6%	-1.6%	2.2%	-0.1%	2.68%	4.48%	4.48%

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs

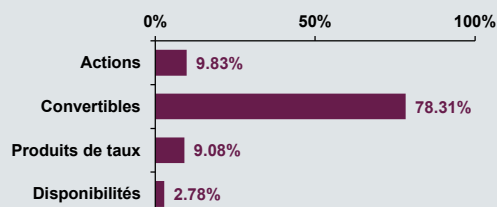
www.bnpparibas-am.com



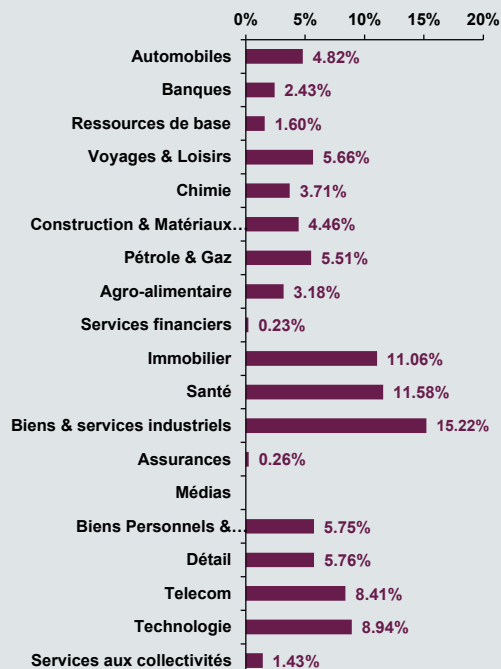
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

BNP Paribas Asset Management France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son site web : www.bnpparibas-am.com.
 Le présent document a été rédigé et est publié par la société de gestion de portefeuille.
 Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue:
 1. ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, et ne doit en aucun cas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit ;
 2. ni un conseil d'investissement.
 Le présent document réfère à un ou plusieurs instruments financiers agréés et réglementés dans leur juridiction de constitution.
 Aucune action n'a été entreprise qui permettrait l'offre publique de souscription des instruments financiers dans toute autre juridiction, excepté suivant les indications de la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) des instruments financiers, où une telle action serait requise, en particulier, aux États-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933).

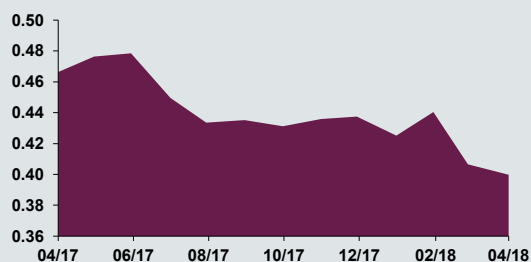
REPARTITION STRUCTURELLE



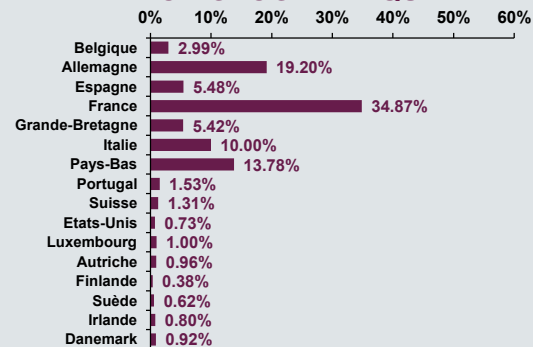
REPARTITION SECTORIELLE



EVOLUTION DU DELTA sur 1 an glissant



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



COMMENTAIRE DE GESTION

Après la violente baisse des actions début février et leur remontée chaotique dans les semaines qui ont suivi, les investisseurs ont fait preuve d'un certain attentisme, hésitant sur le scénario à adopter et s'interrogeant sur les conséquences des mesures commerciales décidées aux Etats-Unis. Le manque de visibilité, tant sur les décisions que sur leurs conséquences, a entretenu une certaine fébrilité et c'est finalement la crainte d'une guerre commerciale (que le Président Trump juge « facile à gagner ») qui s'est imposée dans l'esprit des investisseurs. L'Euro Stoxx 50 a terminé le mois en baisse de 2.30% tandis que l'Exane ECI Europe a clôturé à -1%.

Dans un marché obligataire qui ne voit pas de réelle augmentation des taux d'intérêts, mais plutôt une tension sur le marché du crédit, les obligations convertibles ont reculé de 0.99% avec un marché primaire moyennement actif.

Dans ce contexte, CamGestion Convertible Europe affiche une performance de -1.27% sur la période, légèrement inférieure à son indice de référence.

Notre pari sur SAF HOLLAND 1% 2021 abandonne ses gains de janvier en clôturant à -3.82%. L'obligation convertible SOGEFI 2% 2021 relâche 2.67% malgré sa bonne publication sur l'exercice 2017. Enfin, nos paris sur les valeurs technologiques ont également été sous pression, AMS 0% 2025 accusant un recul de 3.93% et ST MICRO terminant en baisse de -3.87%.

Au cours de la période, nous avons réalisé un certain nombre d'opérations. Nous avons allégé la position RALLY CASINO 5.25% 2020 et soldé AMORIM GALP faisant l'objet d'un rappel. S'agissant de nos positions actions, nous avons procédé à des prises de bénéfices sur FAURECIA et KERING qui ont permis de financer le renforcement de AIRBUS 2022 et BAYER-COVESTRO 2020. Sur opportunité, nous nous sommes positionnés sur la convertible ECONOCOM 0% 2023.

La sensibilité action du portefeuille (0.40) reste mesurée et en ligne avec le marché.

Depuis le début de l'année, CamGestion Convertible Europe affiche une performance de -2.00%, ce qui positionne le portefeuille dans le 2ème tiers du classement.

CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes hausses			
AIRBUS GROUP 0% 16-14/06/21 CV	0.08%	2.17%	4.74%
AMPLIFON	0.07%	0.72%	10.73%
ADIDAS NOM.	0.05%	0.77%	7.69%

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes baisses			
APERAM 0.625% 14-08/07/21 CV	-0.07%	0.88%	-6.92%
SAF HOLLAND 1% 14-12/09/20 CV	-0.12%	1.24%	-8.74%
BAYER 0.05% COVESTRO 15/06/20 CV	-0.13%	1.82%	-7.62%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
KPN 0% 15-28/05/20 AMERICA MOVIL CV	4.06%	NLD
AIRBUS GROUP 0% 16-14/06/21 CV	2.17%	NLD
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	2.07%	ITA
BAYER 0.05% COVESTRO 15/06/20 CV	1.82%	DEU
TOTAL 0.50% 15-02/12/22 CV	1.78%	FRA
SAFRAN 0%16-311220 OCEANE	1.66%	FRA
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	1.48%	DEU
PRYSMIAN 0%17-170122 CV	1.44%	ITA
AIRBUS GROUP 0% 15-01/07/22 CV	1.40%	NLD
ELIOR 2.50% 15-13/11/20 BIM CV	1.37%	FRA
	19.23%	

Avant de souscrire dans un pays dans lequel les instruments financiers sont enregistrés, les investisseurs devraient vérifier les contraintes ou restrictions légales potentielles relatives à la souscription, l'achat, la possession ou la vente des instruments financiers en question.

Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers en question. Cette documentation est disponible sur le site web.

Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de la société de gestion de portefeuille au moment indiqué et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion de portefeuille n'est nullement obligée de les tenir à jour ou de les modifier. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en fonction des considérations légales, fiscales, domiciliaires et comptables qui leur sont applicables avant d'investir dans les instruments financiers afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation et les conséquences de leur investissement, pour autant que ceux-ci soient autorisés. A noter que différents types d'investissements, mentionnés le cas échéant dans le présent document, impliquent des degrés de risque variables et qu'aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, la pertinence ou la rentabilité d'un investissement spécifique pour le portefeuille d'un client ou futur client.

Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par les instruments financiers de leurs objectifs d'investissement. Les performances peuvent varier notamment en fonction des objectifs ou des stratégies d'investissement des instruments financiers et des conditions économiques et de marché importantes, notamment les taux d'intérêt. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et la valeur des investissements dans les instruments financiers est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. Il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas leur investissement initial.

Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent en compte ni les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts ni les taxes.

La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com.