



## 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*

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

## LE GERANT



Eric BERNARD

### 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

<b>Actif Net</b>	926.12 millions d'euros
<b>Valeur Liquidative</b>	41.41 €
<b>Indicateur de Référence</b>	Exane Convertible Europe

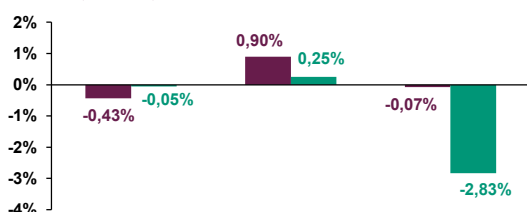
## PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semai

<b>Volatilité</b>	7.46%	6.77%
<b>Alpha</b>	0.05%	
<b>Delta</b>	0.43	
<b>Beta</b>	1,07	
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0.13	-0.49
<b>Ratio d'Information</b>	1.37	

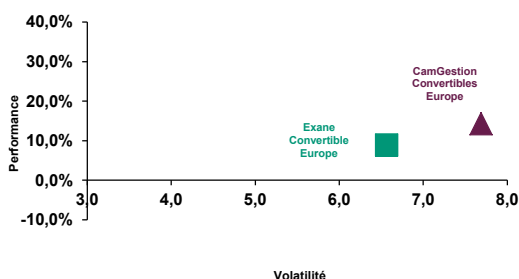
<b>Tracking Error</b>	1.75%
<b>Downside Risk</b>	5.55%
<b>Drawdown</b>	-10.30%

## LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD



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

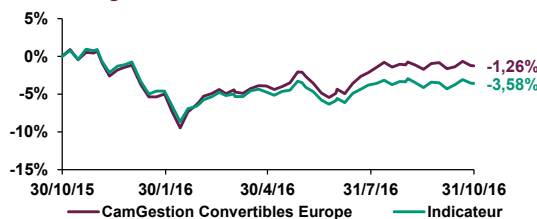


Les 5 dernières années

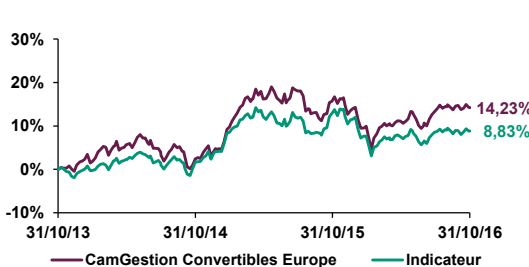
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Fonds	Indice
2016	-3,9%	-1,1%	1,7%	0,5%	1,9%	-2,8%	2,9%	1,0%	0,3%	-0,4%			-0,07%	-2,83%
2015	5,0%	4,1%	1,7%	0,0%	1,5%	-2,2%	2,4%	-3,6%	-2,2%	3,9%	0,7%	-1,8%	9,34%	7,60%
2014	0,1%	3,3%	0,1%	0,2%	1,6%	-1,5%	-1,7%	0,6%	-0,6%	-1,6%	2,2%	-0,1%	2,68%	4,48%
2013	1,1%	1,6%	0,4%	0,7%	2,0%	-1,7%	2,4%	-0,2%	2,0%	2,4%	0,8%	1,0%	13,08%	9,19%
2012	3,7%	3,9%	0,4%	-1,7%	-1,9%	1,1%	3,3%	1,2%	0,1%	0,6%	1,6%	1,7%	14,77%	15,74%

Fonds: — Indicateur: —

Sur 1 an glissant



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

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



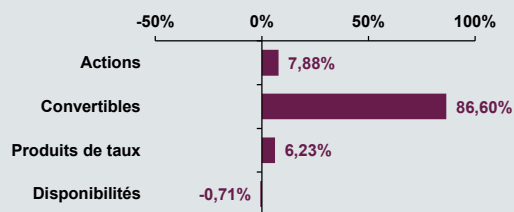
21ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha



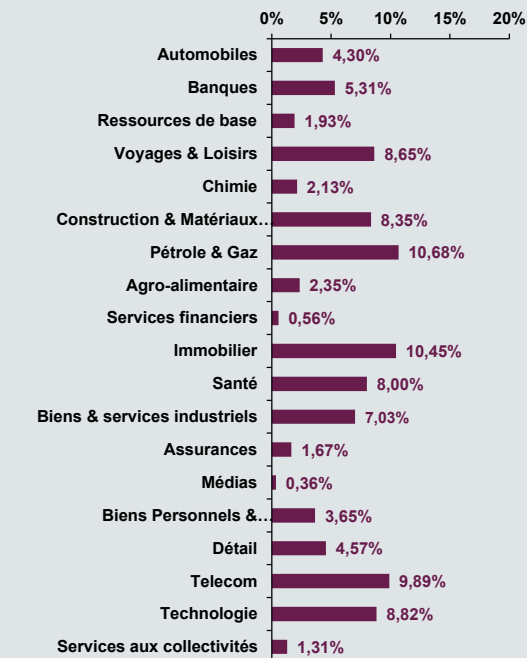
14ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha

## Annuel

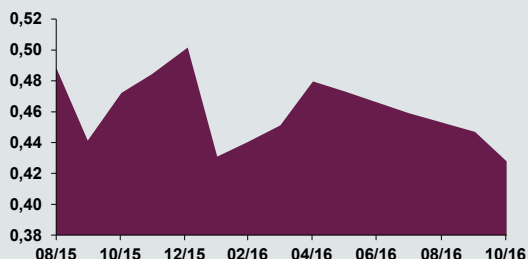
## REPARTITION STRUCTURELLE



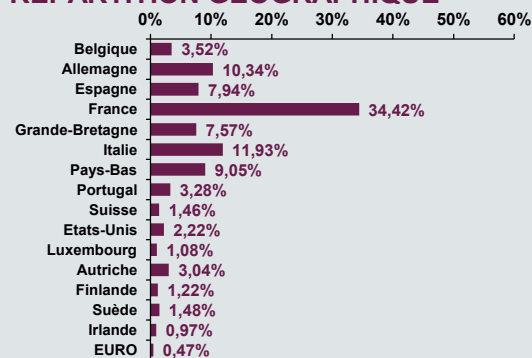
## REPARTITION SECTORIELLE



## EVOLUTION DU DELTA sur 1 an glissant



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Octobre a été un mois attentiste sur les marchés financiers. Les anticipations d'inflation et les perspectives de relèvement des taux directeurs de la Fed sont présentes dans tous les esprits. La volatilité du prix des matières premières a également influencé les bourses européennes. Si les taux d'intérêts remontent légèrement, les marchés actions ont progressé en ordre dispersé (+1.43% pour Paris et +4.40% pour Madrid et Milan). En termes de valeurs, les cycliques et les bancaires se sont reprises au détriment des défensives. Les obligations convertibles européennes ont fait du sur place (-0.05%). Le marché primaire offre toujours quelques opportunités d'investissement plus ou moins intéressantes.

Dans ce contexte, CamGestion Convertibles Europe affiche une performance de -0.43% sur le mois. Notre déclin de la technologie est pénalisant (-13% pour CAP GEMINI 0% 2019). Les valeurs immobilières et foncières sont également orientées à la baisse (-7.24% pour DEUTSCHE WOHNEN 0.50% 2020 et -4.41% pour DEUTSCHE EUROSHOP 1.75% 2020). Nos paris ont un comportement plus ou moins favorable avec, d'une part, les bons élèves comme SAFOLAND 1% 2020 (+3.49%) et ELIO 2.5% 2020 (+1.59%) et, d'autre part, la baisse d'ORPEA 1.75% 2020 (-3.93%) et de STEINHOFF 1.25% 2022 (-1.98%).

Sur le mois, nous avons pris nos bénéfices sur l'action ECONOCOM. De plus, nous avons renforcé ELIOR 2.5% 2020, GLANBIA 1.375% 2021 et UBISOFT 0% 2021. Sur opportunité, nous avons complété la ligne RECI PHARM 2.75% 2021. Sur le marché primaire, nous avons participé au refinancement de RALLYE en souscrivant à l'obligation convertible RALLYE 5.25% 2022 et en cédant la 1% 2020. Nous avons également participé à INTU PROPERTIES 2.875% 2022 et FUGRO 4% 2021. Enfin, nous avons procédé à des achats d'obligations défensives avec AIR FRANCE 2% 2023 et TELECOM ITALIA 1.125% 2022.

Au global, l'exposition du fonds au risque actions a été légèrement abaissée à 0.43, quasiment en ligne avec la sensibilité de l'univers des obligations convertibles européennes voisine de 0.40.

Depuis le début de l'année, CamGestion Convertibles Europe surperforme significativement avec une performance quasi à l'équilibre (-0.07%) tandis que son indicateur de comparaison recule de -2.83%.

## CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
<b>Plus fortes hausses</b>			
TOTAL 0.50% 15-02/12/22 CV	0,09%	2,05%	4,37%
SALESFORCE.COM 0.25% 13-01/04/18 CV	0,07%	1,33%	5,46%
AMPLITER 2,875%13-14/11/18 CV	0,07%	1,29%	5,60%
<b>Plus fortes baisses</b>			
ORPEA 1.75% 13-01/01/20 ORNANE	-0,08%	1,89%	-3,93%
NOKIA	-0,14%	0,51%	-21,16%
CAP GEMINI 0% 01/01/19 CV	-0,20%	1,26%	-13,53%

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
KPN 0% 15-28/05/20 AMERICA MOVIL CV	5,72%	NLD
AMORIM ENERGIA3,375%13-03/06/18CV	2,62%	PRT
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	2,44%	ITA
BUZZI UNICEM 1.375% 13-17/07/19 CV	2,43%	ITA
TOTAL 0.50% 15-02/12/22 CV	2,05%	FRA
TECHNIP 0.25% 11-01/01/17 OCEANE	1,90%	FRA
ELIOR 2.50% 15-13/11/20 BIM CV	1,90%	FRA
ORPEA 1.75% 13-01/01/20 ORNANE	1,89%	FRA
NEXITY 0,125%16-01/10/23 OCEANES	1,79%	FRA
MAUREL ET PROM 1.625% 14-01/07/19 ORNANE	1,64%	FRA
	<b>24,38%</b>	

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**  
GROUPE BNP PARIBAS