

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



CARACTERISTIQUES FINANCIERES

Actif Net	1200.36 millions d'euros
Valeur Liquidative	43.83 €
Indicateur de Référence	Exane Convertible Europe

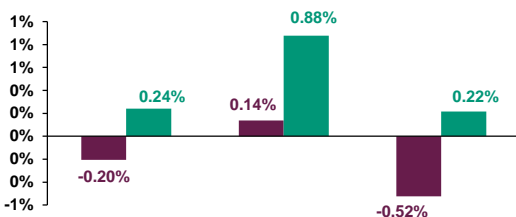
PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semai

Volatilité	5.03%	5.06%
Alpha	-0.05%	
Delta	0.43	
Beta	0.95	
Ratio de Sharpe	-0.22	0.28
Ratio d'Information	-1.70	

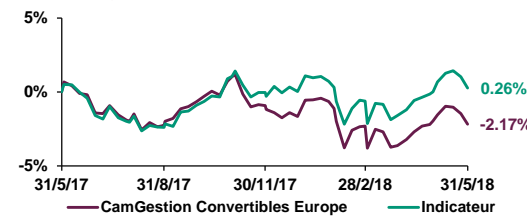
Tracking Error	1.49%
Downside Risk	3.82%
Drawdown	-4.92%

LES PERFORMANCES

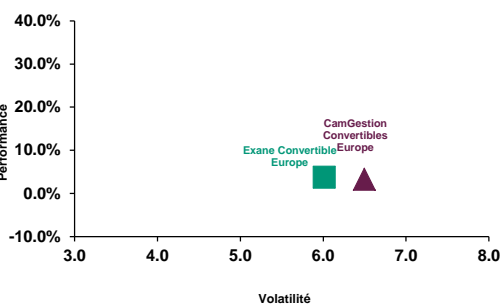
1 mois, 3 mois, YTD



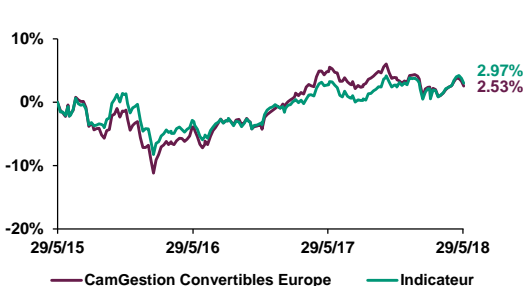
Sur 1 an glissant



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
- LIPPER FUND AWARDS 2018 FRANCE**
- CamGestion Obligations Europe : Meilleur fonds sur 3 ans** parmi les 23 retenus dans la catégorie "Bond Europe"
- CamGestion Obicycle Inflation O : Meilleur fonds sur 3 ans** parmi les 28 retenus dans la catégorie "Bond Euro - Inflation Linked"
- 2 Trophées d'or sur 3 ans**
- Meilleure Gamme fonds Actions Europe
- Meilleure Gamme fonds Obligations Europe
- 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

	Annuel												Fonds	Indice
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D		
2018	0.5%	-1.2%	-1.3%	1.7%	-0.2%	-1.4%	-0.6%	-0.3%	1.6%	1.7%	-1.9%	-0.7%	-0.52%	0.22%
2017	0.0%	2.2%	1.5%	1.6%	0.8%	-2.8%	2.9%	1.0%	0.3%	-0.4%	-0.7%	2.6%	4.41%	3.53%
2016	-3.9%	-1.1%	1.7%	0.5%	1.9%	-2.2%	2.4%	-3.6%	-2.2%	3.9%	0.7%	-1.8%	1.83%	-0.41%
2015	5.0%	4.1%	1.7%	0.0%	1.5%	-1.5%	-1.7%	0.6%	-0.6%	-1.6%	2.2%	-0.1%	9.34%	7.60%
2014	0.1%	3.3%	0.1%	0.2%	1.6%								2.68%	4.48%

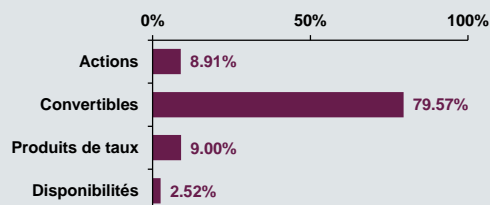
Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs

www.bnpparibas-am.com

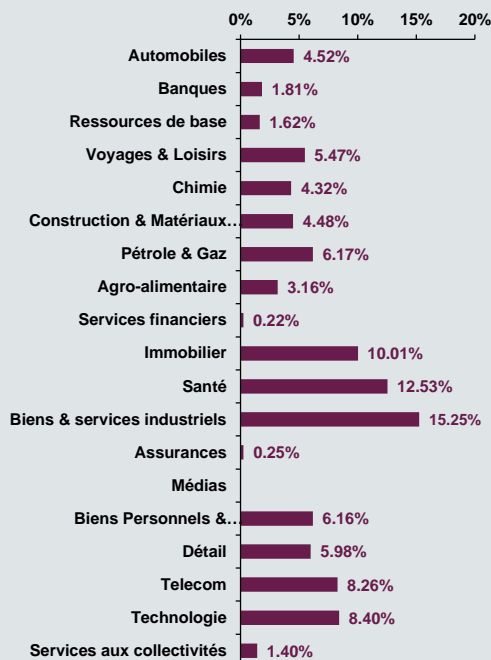


BNP Paribas Asset Management France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son 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 (DIC) des instruments financiers, où une telle action serait requise, en particulier, aux Etats-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933).

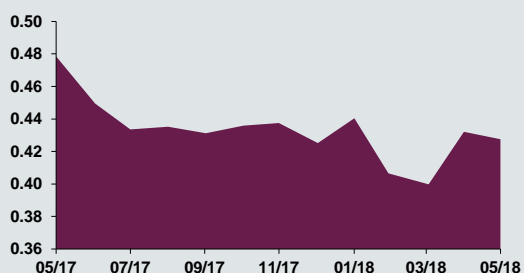
REPARTITION STRUCTURELLE



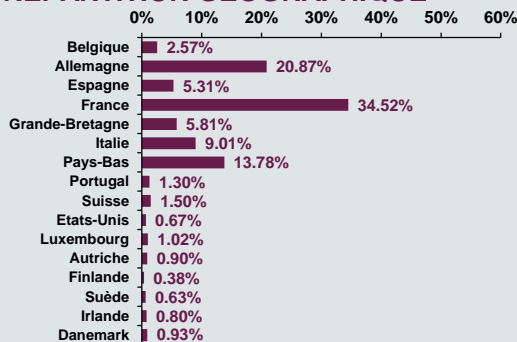
REPARTITION SECTORIELLE



EVOLUTION DU DELTA sur 1 an glissant



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de Mai a été marqué par des risques géopolitiques accrus, ballotté entre l'arrivée en Italie d'un gouvernement Eurosceptique et la décision de l'administration américaine de se retirer de l'accord nucléaire iranien. Parmi les autres évolutions, notons l'accord portant sur les droits de douane conclus entre les Etats-Unis et la Chine et, sur le plan statistique, une confiance des chefs d'entreprises européennes qui continue de marquer le pas. Au cours des derniers jours de la période, la volatilité implicite des obligations convertibles a considérablement augmenté.

Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont progressé de 0.24%, aidées par une réappréciation du dollar face à l'euro de 3.5% sur la période. En effet, près de 20% de l'univers obligataire convertible européen est libellé en dollar.

CamGestion Convertibles Europe demeure stable sur le mois, abandonnant 0.20%.

Nos valeurs technologiques ont aidé le portefeuille, à l'image d'Ubisoft 0% 2021 en hausse de 11.22% ou encore STMicroelectronics 0% 2022 qui s'adjuge 5.32% sur la période. Le secteur de la santé est également performant, porté notamment par Qiagen 0% 2021 et Recipharm 2.75% 2021 qui progressent respectivement de 9.28% et 4.16%.

Grâce à la bonne tenue du prix du baril, les valeurs pétrolières et parapétrolières contribuent également à la performance, BP 1% 2023 s'étant par exemple appréciée de 5.03%.

Les déceptions proviennent principalement du secteur financier et de certaines valeurs italiennes, à l'instar des convertibles Unicredit 1% 2022 et Telecom Italia 1.25% 2022 qui clôturent le mois en baisse de 2.46% et 3.76%.

Au cours de la période, nous avons réalisé un certain nombre d'opérations. Nous avons renforcé nos positions sur les convertibles Bayer-Covestro 0.05% 2020, Qiagen 0.50% 2023, BP 1% 2023 mais également STMicroelectronics 0% 2022. Le poids des actions détenues en lignes directes a été réduit par le solde des positions Unicredit et Econocom ; ainsi que par l'allègement des lignes Peugeot, Faurecia et Amplifon. Enfin, nous avons participé à l'émission de l'obligation convertible Sika 0% 2025, rare émission dans un contexte à nouveau peu favorable aux émetteurs.

Depuis le début de l'année, CamGestion Convertibles Europe demeure stable avec une performance de -0.52% qui place le portefeuille dans le 2^{ème} quartile des produits européens.

CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes hausses			
UBISOFT 0% 16-27/09/21 OCEANE	0.10%	0.99%	11.22%
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	0.08%	1.57%	5.30%
QIAGEN 0.875% 14-19/03/21 CV	0.06%	0.74%	9.28%
Plus fortes baisses			
ACS 2.625% 13-22/10/18 CV	-0.06%	0.84%	-6.25%
DEUTSCHE POST	-0.06%	0.54%	-10.06%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	-0.08%	1.99%	-3.73%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
KPN 0% 15-28/05/20 AMERICA MOVIL CV	4.03%	NLD
BAYER 0.05% COVESTRO 15/06/20 CV	2.54%	DEU
AIRBUS GROUP 0% 16-14/06/21 CV	2.21%	NLD
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	1.99%	ITA
TOTAL 0.50% 15-02/12/22 CV	1.93%	FRA
SAFRAN 0%16-31/12/20 OCEANE	1.74%	FRA
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	1.57%	DEU
AIRBUS GROUP 0% 15-01/07/22 CV	1.38%	NLD
PRYSMIAN 0.00% 17-17/01/22 CV	1.37%	ITA
ELIOR 2.50% 15-13/11/20 BIM CV	1.28%	FRA
	20.03%	

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. À 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.