

# 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

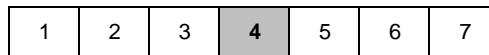


Eric BERNARD



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** 1227.32 millions d'euros  
**Valeur Liquidative** 43.7 €  
**Indicateur de Référence** Exane Convertible Europe

## PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semai

**Volatilité** 4.88% **5.00%**  
**Alpha** -0.07%  
**Delta** 0.43  
**Beta** 0.93  
**Ratio de Sharpe** -0.02 **0.70**  
**Ratio d'Information** -2.45

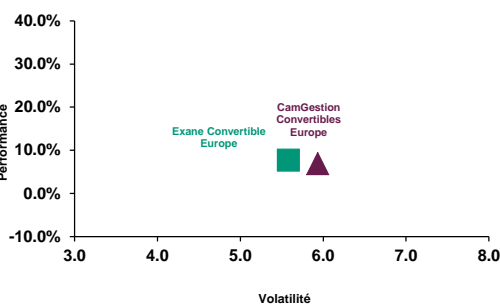
**Tracking Error** 1.49%  
**Downside Risk** 3.64%  
**Drawdown** -4.92%

## LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD

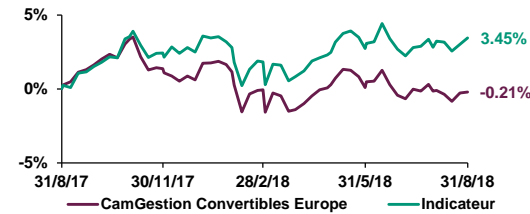


Rendement /Risque sur 3 ans (calculés sur 156 semaines)

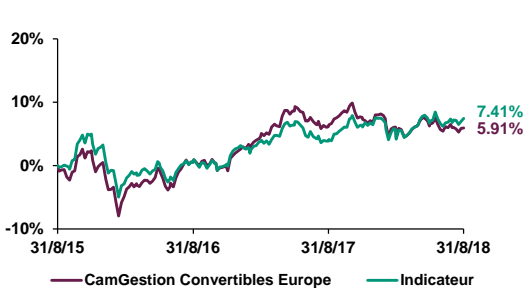


Fonds: — Indicateur: —

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



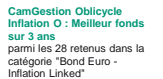
2 Trophées d'or sur 3 ans  
 Meilleure Gamme fonds Actions Europe



Meilleure Gamme fonds Obligations Europe



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 O : 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

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Fonds	Indice
2018	0.5%	-1.2%	-1.3%	1.7%	-0.2%	-0.5%	0.3%	-0.1%	1.6%	1.7%	-1.9%	-0.7%	-0.82%	0.93%
2017	0.0%	2.2%	1.5%	1.6%	0.8%	-1.4%	-0.6%	-0.3%	1.0%	-0.4%	-0.7%	2.6%	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%
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%

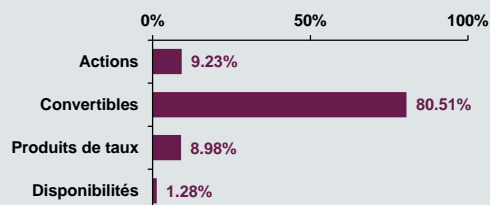
Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs

[www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com)

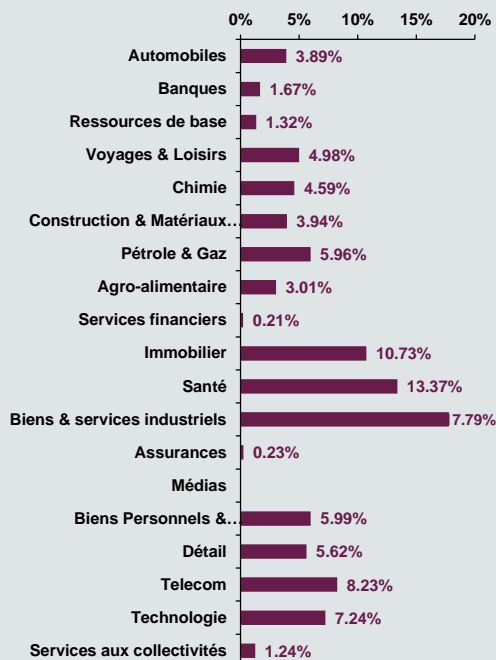


BNP Paribas Asset Management France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son site web : [www.bnpparibas-am.com](http://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, ou 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).

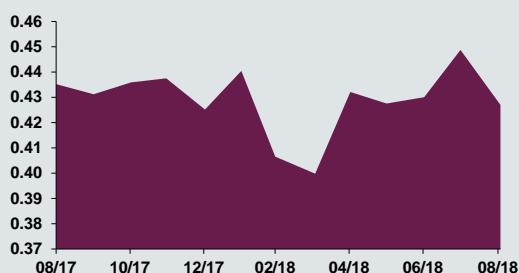
## REPARTITION STRUCTURELLE



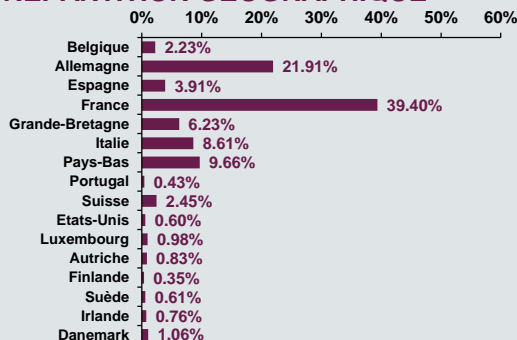
## REPARTITION SECTORIELLE



## EVOLUTION DU DELTA sur 1 an glissant



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

La période estivale est particulièrement difficile pour les marchés financiers. Les menaces de guerre commerciale lancées par le Président américain sont très perturbantes pour les économies européennes et asiatiques, qui se défendent en avançant des contre menaces qui viennent réduire significativement la visibilité des résultats futurs des entreprises. La situation politique en Italie demeure complexe et ne permet pas de rassurer les observateurs et les investisseurs. La négociation du Brexit est toujours tendue avec une probabilité de non accord qui augmente. Notons cependant deux indicateurs intéressants : La distribution du crédit au secteur privé est restée très soutenue en août, affichant sa croissance la plus rapide depuis 2009. Une légère amélioration des enquêtes commence à se dessiner : l'indice de conjoncture allemand IFO a rebondi en août pour retrouver son plus niveau depuis mars.

Les marchés Actions européens reculent de plus de 2%, avec l'Italie à -8.76%, l'Espagne -4.70%, la France -1.90% et la Grande Bretagne -4.08%. Les marchés obligataires ont également reculé avec un spread italien sous tension. Dans ce contexte les obligations convertibles européennes sont résistantes et affichent une hausse de 0.62% pour l'indice ECI Europe.

Camgestion Convertibles Europe affiche une performance stable sur le mois avec des positions ayant un comportement divergeant sur plusieurs thèmes. Ainsi, nos positions sur les secteurs Automobile et Ressources de Base ont été à la peine. Alors que nos titres Chimie et Immobilier se sont distingués. Buzzi Unicem 1.375% 2019 baisse de 5.81%, Saf Holland 1% 2020 -4.02%, Bayer/ Covestro 0.05% 2020 -4.95%, mais aussi Leg Immobilier 0.5% 2021 +9.08%, Qiagen 0.875% 2021 +5.45%. Nos positions actions sont également hétérogènes mais en moyenne stables sur le mois, et n'impactent pas la performance de la période.

Nous avons procédé à quelques mouvements : nous avons soldé Salzgitter 0% 2022 et réduit significativement notre ligne Buzzi Unicem. Nous avons complété nos positions en Qiagen, Airbus/ Dassault, Safran et BP. Nous avons initié une position en Sika 0.15% 2025 émission récente. Nous avons pris des Bénéfices sur les actions Kering et vendu les derniers titres Iliad et Véolia décevants depuis un moment. La sensibilité du portefeuille au risque action est stable à 0.43, en ligne avec le marché des convertibles européennes à 0.44. Ceci traduit le manque de visibilité que nous constatons sur l'évolution prochaine des marchés Action.

Depuis le début d'année, la performance de Camgestion Convertibles Europe est de -0.82%, ce qui positionne le produit dans le premier tiers du classement des fonds européens.

## CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
<b>Plus fortes hausses</b>			
ADIDAS NOM.	0.10%	0.82%	13.61%
QIAGEN 0.875% 14-19/03/21 CV	0.08%	1.65%	5.45%
GN STORE NORD 0% 31/05/22 CV	0.07%	0.95%	7.93%
<b>Plus fortes baisses</b>			
BUZZI UNICEM 1.375% 13-17/07/19 CV	-0.05%	0.60%	-5.81%
SIEMENS 1.650% \$ 12-16/08/19 CV	-0.05%	0.87%	-5.40%
BAYER 0.05% COVESTRO 15/06/20 CV	-0.12%	2.40%	-4.95%

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
KPN 0.000% 15-28/05/20 AMERICA MOVIL CV	3.92%	FRA
BAYER 0.05% COVESTRO 15/06/20 CV	2.40%	DEU
AIRBUS GROUP 0% 16-14/06/21 CV	2.22%	NLD
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	2.18%	ITA
DEUTSCHE WOHNEN 0.325% 17-26/07/24 CV	2.09%	DEU
TOTAL 0.500% 15-02/12/22 \$ CV	1.95%	FRA
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	1.90%	DEU
SAFRAN 0% 16-31/12/20 OCEANE	1.80%	FRA
SAFRAN 0% 18-21/06/23 CV	1.67%	FRA
QIAGEN 0.875% 14-19/03/21 CV	1.65%	NLD
	<b>21.78%</b>	

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 avis est disponible sur [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com).