

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 CAMGESTION
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



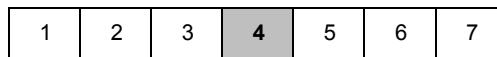
Eric BERNARD



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 1016.96 millions d'euros
Valeur Liquidative 43.91 €
Indicateur de Référence Exane Convertible Europe

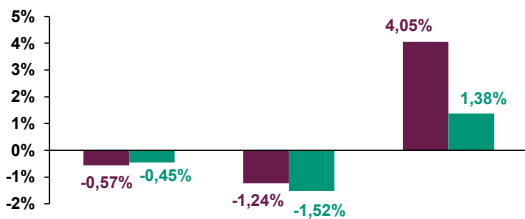
PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semai

Volatilité 4.55% **4.22%**
Alpha 0.05%
Delta 0.43
Beta 1,01
Ratio de Sharpe 1.59 **1.07**
Ratio d'Information 1.58

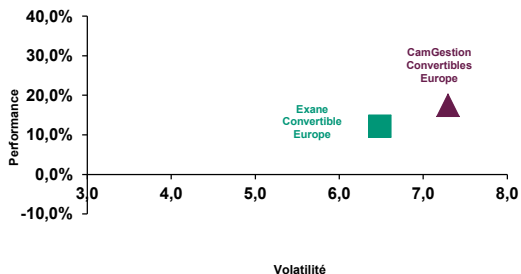
Tracking Error 1.71%
Downside Risk 2.46%
Drawdown -2.55%

LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD



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



Les 5 dernières années

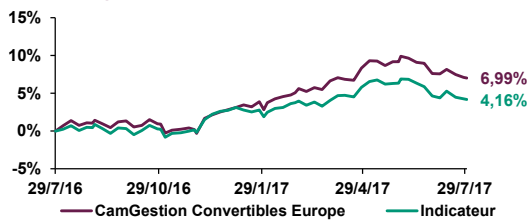
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Fonds	Indice
2017	0,0%	2,2%	1,5%	1,6%	0,8%	-1,4%	-0,6%	1,0%	0,3%	-0,4%	-0,7%	2,6%	4,05%	1,38%
2016	-3,9%	-1,1%	1,7%	0,5%	1,9%	-2,8%	2,9%	1,0%	0,3%	-0,4%	-0,7%	2,6%	1,83%	-0,41%
2015	5,0%	4,1%	1,7%	0,0%	1,5%	-2,2%	2,4%	-3,6%	-2,2%	3,9%	0,7%	-1,8%	9,34%	7,60%
2014	0,1%	3,3%	0,1%	0,2%	1,6%	-1,5%	-1,7%	0,6%	-0,6%	-1,6%	2,2%	-0,1%	2,68%	4,48%
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%

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs

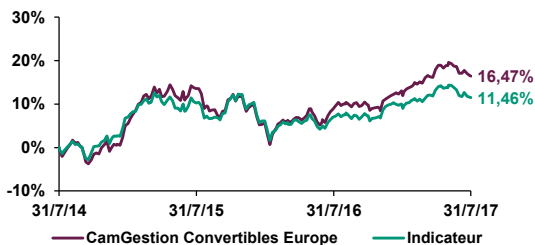
www.camgestion.fr

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 sur 3 ans parmi les 23 retenus dans la catégorie "Bond Europe"

Meilleure Gamme fonds Actions Europe

Meilleure Gamme fonds Obligations Europe



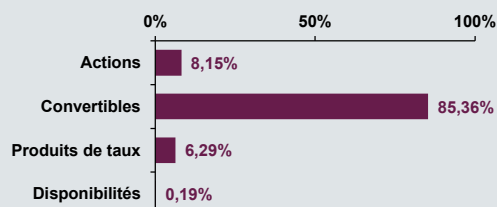
21ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha



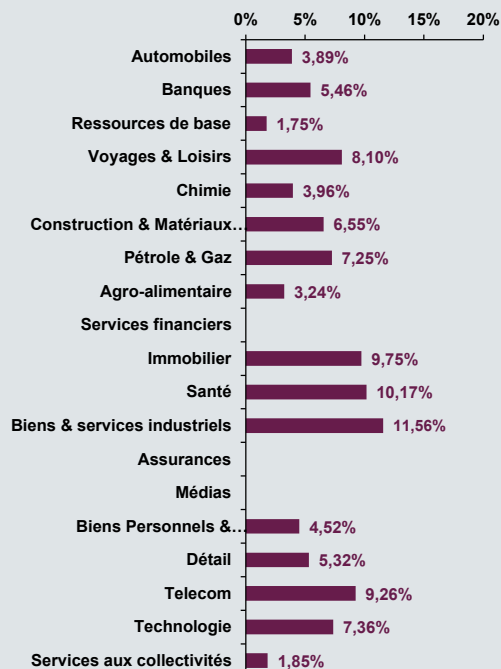
14ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha

Annuel

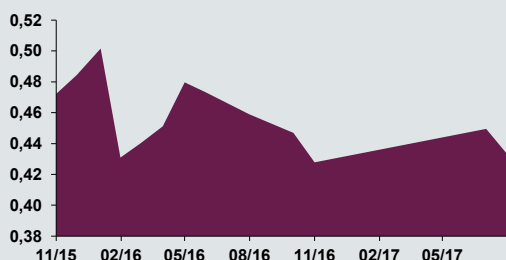
REPARTITION STRUCTURELLE



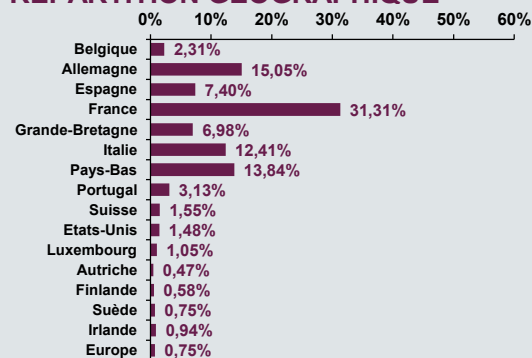
REPARTITION SECTORIELLE



EVOLUTION DU DELTA sur 1 an glissant



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques américaines ne montrent pas de rupture et la FED confirme la poursuite de sa politique monétaire. En Europe, les données macro-économiques sont restées très bien orientées. Seule l'évolution de la parité euro-dollar est venue compliquer la vision des investisseurs. En effet, le dollar a abandonné 2,9% sur le mois face à l'euro, soit un recul de plus de 9% depuis le début de l'année.

Les difficultés de l'administration Trump et en particulier l'incapacité de trouver une majorité au Sénat pour refondre l'Obamacare est un sujet d'inquiétude à moyen terme.

Les marchés actions ont fait une pause avec un Eurostoxx à +0,43%. Le marché obligataire est quasi stable avec une performance légèrement positive.

Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont reculé de -0,41%. La période de publication des résultats a donné lieu à certains mouvements spectaculaires tels que la hausse d'ADIDAS ou les baisses enregistrées sur METRO, AIR France et ECONOCOM.

CamGestion Convertibles Europe réalise une performance mensuelle de -0,57%, quasi en ligne avec son indice. Un certain nombre de performances très divergentes ont été constatées sur le portefeuille. STMICROELECTRONICS 1% 2021 progresse de +8,45%, ADIDAS 0,25% 2025 gagne +10,05%. A l'opposé, FRESENIUS MEDICAL CARE 0% 2019 baisse de -4,59%, QIAGEN 0,875% 2021 de -4,28%. ELIOR 2,5% 2020 a souffert de la démission de son Directeur Général et affiche -4,12%.

Nous avons réalisé quelques opérations sur le portefeuille. Nous avons pris des bénéfices sur les actions LVMH et ORPEA. Nous avons réduit notre position en AIR FRANCE 2% 2023. Sur opportunité, nous avons complété nos positions sur CARREFOUR 0% 2023, KORIAN 2,5% 2023 et SAFRAN 0% 2020. CARILLION 2,5% 2019 a fortement baissé (-20%) à l'annonce d'une provision massive de 850 millions de la part de sa nouvelle équipe dirigeante. Ces événements nous ont incités à réduire de moitié nos positions.

Depuis le début de l'année, CamGestion Convertibles Europe réalise une performance de +4,05%.

CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes hausses			
ADIDAS 0,25% 12-140619 CV	0,12%	0,89%	15,08%
STMICROELECTRONICS 1% 14-07/03/21 CV	0,07%	0,95%	8,45%
NH HOTELES 4% 13-08/11/18 CV	0,05%	1,44%	3,87%
Plus fortes baisses			
ECONOCOM GROUP	-0,07%	0,52%	-11,79%
ELIOR 2.50% 15-13/11/20 BIM CV	-0,08%	1,77%	-4,12%
CARILLION 2.50% 14-19/12/19 CV	-0,29%	0,40%	-35,26%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
KPN 0% 15-28/05/20 AMERICA MOVIL CV	4,77%	NLD
AMORIM ENERGIA 3,375% 13-030618 CV	2,47%	PRT
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	2,28%	ITA
ORPEA 1.75% 13-01/01/20 ORNANE	2,21%	FRA
TOTAL 0.50% 15-02/12/22 CV	1,93%	FRA
ELIOR 2.50% 15-13/11/20 BIM CV	1,77%	FRA
UNIBAIL RODAMCO 0% 15-01/01/22 ORNANE	1,53%	FRA
PRYSMIAN 0% 17-170122 CONV.	1,49%	ITA
NEXITY 0,125% 16-010123 OCEANES	1,45%	FRA
NH HOTELES 4% 13-08/11/18 CV	1,44%	ESP
	21,36%	

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