

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

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

CARACTERISTIQUES FINANCIERES

Actif Net 1070.42 millions d'euros
Valeur Liquidative 44.5 €
Indicateur de Référence Exane Convertible Europe

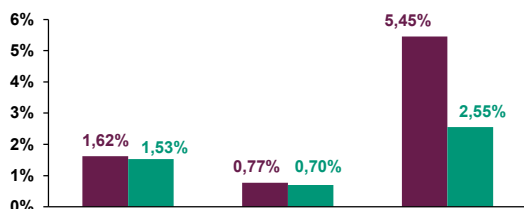
PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semai

Volatilité 4.52% **4.22%**
Alpha 0.04%
Delta 0.43
Beta 1,00
Ratio de Sharpe 1.58 **1.26**
Ratio d'Information 1.06

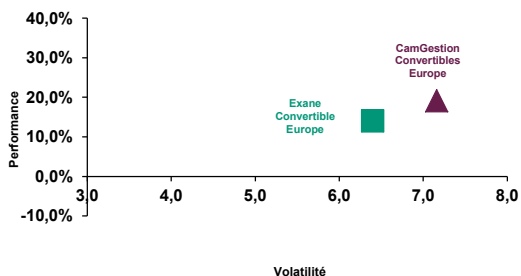
Tracking Error 1.73%
Downside Risk 2.73%
Drawdown -3.22%

LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD



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



Les 5 dernières années

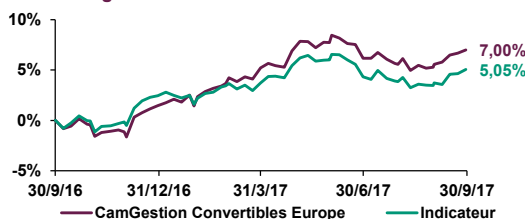
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Fonds	Indice
2017	0,0%	2,2%	1,5%	1,6%	0,8%	-1,4%	-0,6%	-0,3%	1,6%				5,45%	2,55%
2016	-3,9%	-1,1%	1,7%	0,5%	1,9%	-2,8%	2,9%	1,0%	0,3%	-0,4%	-0,7%		1,83%	-0,41%
2015	5,0%	4,1%	1,7%	0,0%	1,5%	-2,2%	2,4%	-3,6%	-2,2%	3,9%	0,7%	-1,8%	9,34%	7,60%
2014	0,1%	3,3%	0,1%	0,2%	1,6%	-1,5%	-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

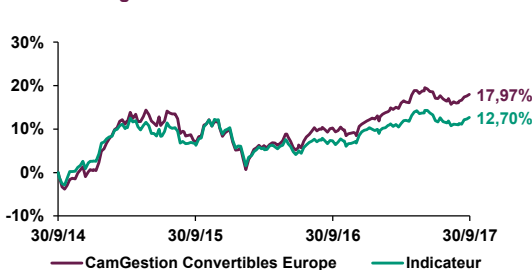
www.camgestion.fr

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



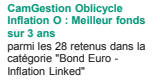
2 Trophées d'or sur 3 ans



Meilleure Gamme fonds Actions Europe
Meilleure Gamme fonds Obligations Europe



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

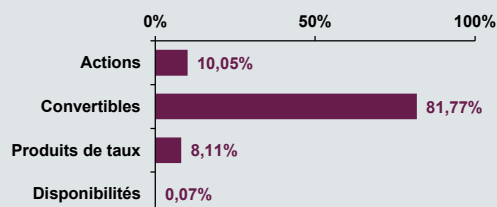


14ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha

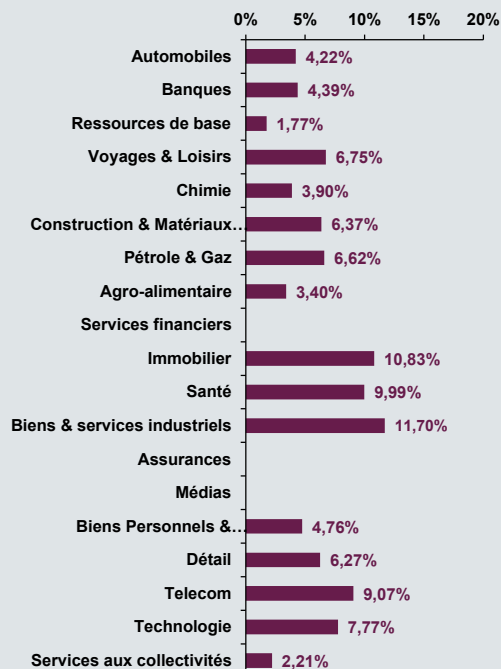


Annuel

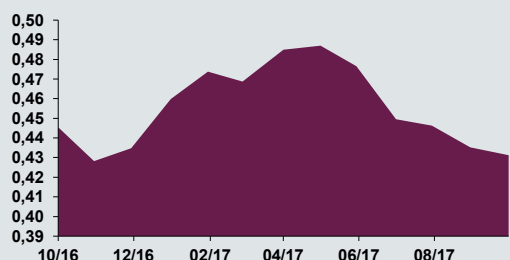
REPARTITION STRUCTURELLE



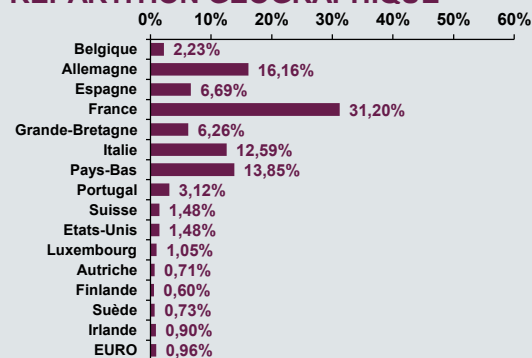
REPARTITION SECTORIELLE



EVOLUTION DU DELTA sur 1 an glissant



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de septembre, le marché actions européen progresse de +5.15% et cela malgré les tensions géopolitiques en Corée du Nord. L'amélioration des indicateurs macroéconomiques (ISM, indice de confiance), le rebond du prix du pétrole et le projet de réforme sur la fiscalité aux Etats-Unis ont redonné confiance aux investisseurs. La normalisation progressive de la politique monétaire de la FED favorise le secteur financier et en particulier les banques.

Les marchés obligataires reculent légèrement avec une volatilité des marchés encore plus basse.

Ce contexte général est favorable aux obligations convertibles qui gagnent +1.53% sur la période, avec des intérêts acheteurs régulièrement présents et un marché primaire qui a proposé quelques émissions, notamment dans l'immobilier allemand ainsi que dans d'autres univers sectoriels.

Dans ce contexte, CamGestion Convertibles Europe progresse de +1.62%. Un certain nombre de paris contribue à cette bonne performance, tels que SAF HOLLAND 1% 2020 (+8.90%), BUZZI UNICEM 1.375% 2019 (+8.05%) et MTU 0.125% 2012 (+9.22%). A l'inverse, les déceptions viennent des dossiers STEINHOFF 1.25% 2022 (-3.18%) et ACS 2.625% 2018 (-3.54%). Concernant nos positions en actions, les titres FAURECIA (+20%), PEUGEOT (+7.52%) et AMPLIFON (+5.84%) rebondissent fortement.

Nous avons réalisé de nombreux mouvements sur la période. Nous avons complété les lignes QIAGEN 0.50% 2023, KORIAN 2.5% 2050 et GN STORE 0% 2022. Nous avons procédé à des arbitrages, abandonnant un peu de sensibilité actions (STM et UNIBAIL) pour retrouver plus de convexité. Nous avons vendu l'obligation convertible AIR FRANCE 2023, très profitable sur l'exercice 2017 et qui s'approchait de son prix de rappel anticipé. Nous avons pris nos bénéfices sur ORPEA 1.75% 2020 (le solde ayant été converti en actions) et sur PIERRE&VACANCES 3.5% 2018. Sur le marché primaire, nous avons participé à l'émission de LEGG IMMOBILIEN 0.5% 2021. Tous les mouvements réalisés n'ont pas modifié la sensibilité actions du portefeuille qui reste voisine de 0.43.

Depuis le début de l'année, CamGestion Convertibles Europe affiche une performance de +5.45% contre +2.55% pour l'ECI Exane, ce qui maintient le bon positionnement du portefeuille sur moyenne et longue période.

CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes hausses			
SAF HOLLAND 1% 14-12/09/20 CV	0,13%	1,47%	8,90%
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	0,12%	1,37%	9,22%
BUZZI UNICEM 1.375% 13-17/07/19 CV	0,10%	1,36%	8,05%
Plus fortes baisses			
ORPEA	-0,03%	1,43%	-2,32%
STEINHOFF 1.25% 15-11/08/22 CV	-0,03%	1,01%	-3,18%
ACS 2.625% 13-22/10/18 CV	-0,04%	1,03%	-3,54%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
KPN 0% 15-28/05/20 AMERICA MOVIL CV	4,52%	NLD
AMORIM ENERGIA 3,375% 13-03/06/18 CV	2,42%	PRT
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	2,34%	ITA
TOTAL 0.50% 15-02/12/22 CV	1,86%	FRA
ELIOR 2.50% 15-13/11/20 BIM CV	1,68%	FRA
SAF HOLLAND 1% 14-12/09/20 CV	1,47%	DEU
NEXITY 0,125% 16-01/01/23 OCEANES	1,46%	FRA
PRYSMIAN 0% 17-17/01/22 CONV.	1,46%	ITA
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	1,37%	DEU
NH HOTELES 4% 13-08/11/18 CV	1,37%	ESP
	19,95%	

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