

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



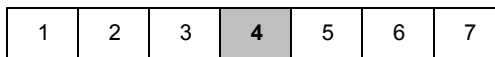
Eric BERNARD



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 1192.95 millions d'euros
Valeur Liquidative 44.3 €
Indicateur de Référence Exane Convertible Europe

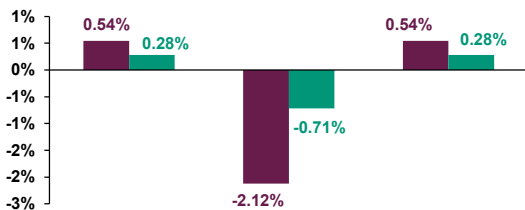
PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semai

Volatilité 4.22% **4.06%**
Alpha 0.01%
Delta 0.44
Beta 0.95
Ratio de Sharpe 1.11 **1.10**
Ratio d'Information 0.12

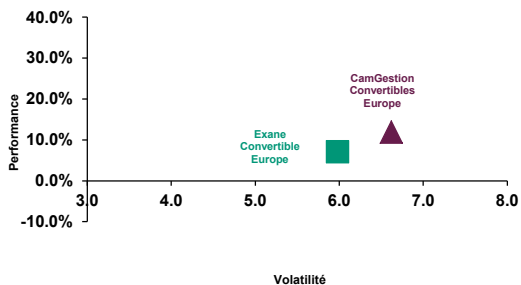
Tracking Error 1.75%
Downside Risk 2.67%
Drawdown -3.22%

LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD



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



Les 5 dernières années

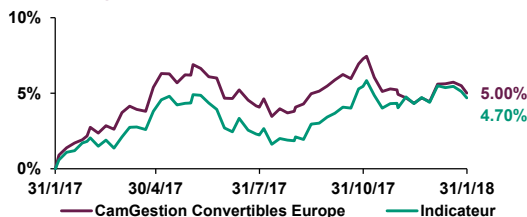
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Fonds	Indice
2018	0.5%												0.54%	0.28%
2017	0.0%	2.2%	1.5%	1.6%	0.8%	-1.4%	-0.6%	-0.3%	1.6%	1.7%	-1.9%	-0.7%	4.41%	3.53%
2016	-3.9%	-1.1%	1.7%	0.5%	1.9%	-2.8%	2.9%	1.0%	0.3%	-0.4%	-0.7%	2.6%	1.83%	-0.41%
2015	5.0%	4.1%	1.7%	0.0%	1.5%	-2.2%	2.4%	-3.6%	-2.2%	3.9%	0.7%	-1.8%	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

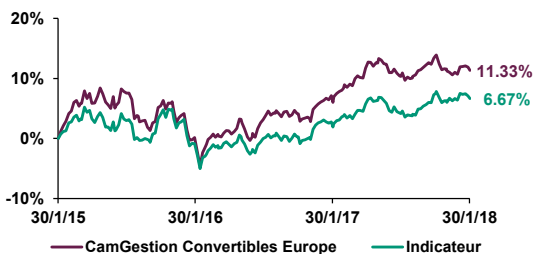
www.bnpparibas-am.com

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"



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

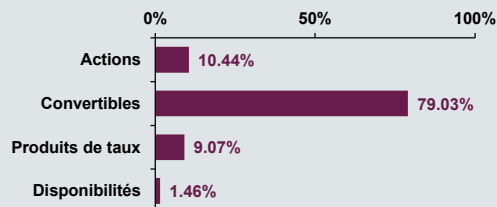


14ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha

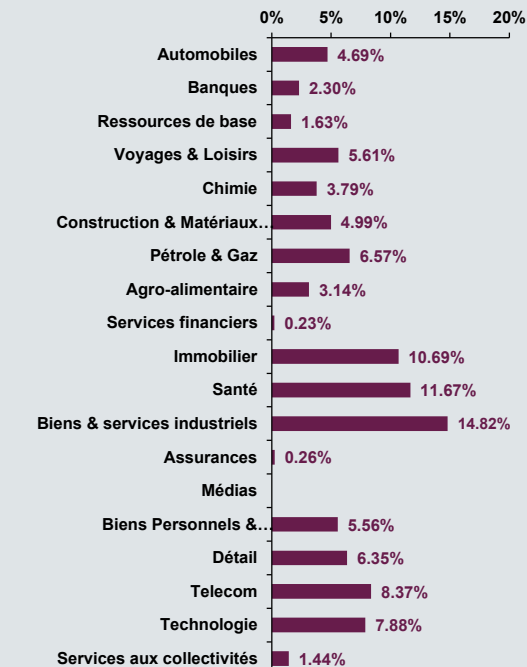
Annuel

Fonds	Indice
0.54%	0.28%
4.41%	3.53%
1.83%	-0.41%
9.34%	7.60%
2.68%	4.48%

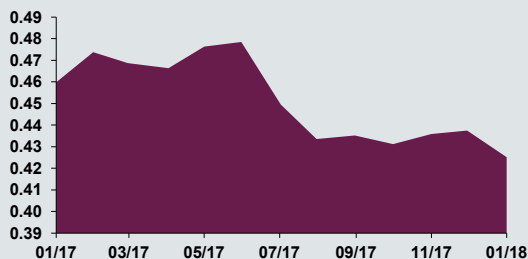
REPARTITION STRUCTURELLE



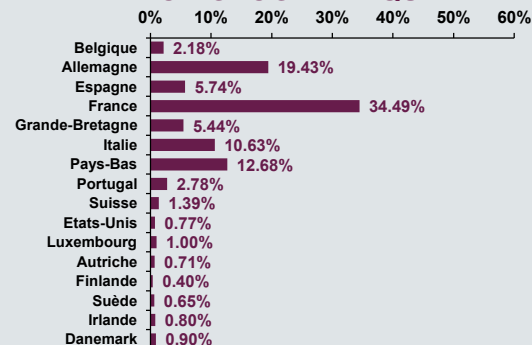
REPARTITION SECTORIELLE



EVOLUTION DU DELTA sur 1 an glissant



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



COMMENTAIRE DE GESTION

Les perspectives de croissance sont très encourageantes, aussi bien dans les pays développés (Etats-Unis, Europe) que dans les pays émergents. Les investisseurs s'interrogent par conséquent de plus en plus sur une possible accélération de l'inflation et sur l'évolution des politiques monétaires des banques centrales. Le diagnostic marginalement plus confiant de la Fed quant à une accélération de l'inflation en 2018 et des commentaires de membres de BCE ont entretenu cette hypothèse et provoqué des tensions sur les taux longs. Les actions européennes ont néanmoins effectué un beau parcours en janvier (en particulier le secteur bancaire), alors que les obligations ont été impactées par ce mouvement de remontée des taux. Dans ce contexte, les obligations convertibles représentées par l'indice Exane Convertibles Europe ont été en légère progression de +0,28%.

CamGestion Convertibles Europe progresse de +0,54% en janvier. Cette performance s'explique par une sélection d'obligations convertibles qui a tiré de son épingle du jeu et une contribution positive de la poche actions qui représente 10% du portefeuille.

Le secteur bancaire a profité de la hausse des taux, en particulier AABAR UNICREDIT 1% 2022 et FORTIS TV 2049. Les secteurs cycliques se sont également bien comportés, tel le secteur technologique avec UBISOFT 0% 2021 et BE SEMICONDUCTOR 2.5% 2023 et les actions CAPGEMINI et ECONOCOM. Le secteur automobile a été à l'honneur avec SAF HOLLAND 1% 2020 et les actions PEUGEOT et FAURECIA. Les ressources de base se sont également distinguées avec APERAM 0.625% 2021, tout comme la construction avec BUZZI UNICEM 1.375% 2019, ou encore les voyages et loisirs avec AIRBUS 0% 2022 et ELIOR 2.5% 2020. Les biens de consommation ont aussi apporté une belle contribution avec KERING et ADIDAS.

Le portefeuille a également bénéficié en relatif de la sous-exposition dollar, dans un contexte de dépréciation de la devise face à l'euro. La plus faible pondération de valeurs foncières que dans l'indice a également contribué positivement, celles-ci étant impactées par la hausse des taux.

Nous avons eu une déception sur notre position résiduelle en CARILLION, un promoteur immobilier au Royaume-Uni, qui après de grandes difficultés a finalement annoncé son dépôt de bilan.

Plusieurs opérations ont été réalisées au cours du mois, le portefeuille ayant fait l'objet de souscriptions significatives en janvier. Nous avons initié des positions en AGEAS TV 2049. Nous avons complété nos lignes en ELIS 0% 2023, FIGEAC AERO 1.125% 2022, BE SEMICONDUCTOR 0.5% 2024, FRESENIUS 0% 2019, TOTAL, CAPGEMINI et STMICROELECTRONICS.

Le delta du portefeuille est de 0,44 à fin janvier contre 0,47 pour l'indice Exane Convertible Europe.

Nous pensons que le moteur action sera déterminant dans les mois à venir pour la construction de la performance de la classe d'actifs obligations convertibles. Les perspectives de remontée des taux pour 2018 devraient être en effet défavorables au moteur obligataire des obligations convertibles. Nous sommes confiants dans notre sélection de valeur, celle-ci devant nous permettre de continuer à tirer notre épingle du jeu en 2018.

CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes hausses			
ADIDAS NOM.	0.08%	0.74%	12.06%
AMPLIFON	0.08%	0.71%	11.45%
BAYER 0.05% COVESTRO 15/06/20 CV	0.08%	1.75%	4.53%

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes baisses			
KORIAN 2.5% 17/23	-0.05%	0.93%	-5.79%
COINTREAU 0,125%16-26 OCEANE	-0.05%	1.03%	-4.77%
CARILLION 2.50% 14-19/12/19 CV	-0.12%	0.01%	-94.88%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
KPN 0% 15-28/05/20 AMERICA MOVIL CV	4.07%	NLD
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	2.09%	ITA
AMORIM ENERGIA3,375%13-030618CV	2.08%	PRT
BAYER 0.05% COVESTRO 15/06/20 CV	1.75%	DEU
TOTAL 0.50% 15-02/12/22 CV	1.63%	FRA
SAFRAN 0%16-311220 OCEANE	1.55%	FRA
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	1.49%	DEU
PRYSMIAN 0%17-170122 CV	1.49%	ITA
AIRBUS GROUP 0% 16-14/06/21 CV	1.44%	NLD
SAF HOLLAND 1% 14-12/09/20 CV	1.42%	DEU
19.01%		

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. Il contient des opinions et des données statistiques considérées légitimes et correctes le jour de leur publication conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date. Le présent document ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription, ni une sollicitation d'achat de quelconque instrument financier et ne doit en aucun cas servir de base, en tout ou en partie, pour quelconque contrat ou engagement que ce soit. Ces informations sont communiquées sans connaissance de la situation spécifique de l'investisseur. Avant toute souscription, les investisseurs devraient vérifier dans quels pays le ou les instruments financiers visés dans le présent document sont enregistrés et autorisés à la vente au public. En particulier, les instruments financiers ne peuvent être offerts ou vendus publiquement aux États-Unis. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) approuvés par l'autorité compétente, disponible auprès du site web. Les investisseurs sont également invités à consulter les rapports financiers les plus récents, également disponibles sur le site web. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans les instruments financiers. 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. Leur valeur est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. En particulier, la valeur d'un investissement peut varier en fonction des fluctuations des taux de change. Les chiffres de performance sont communiqués après déduction des commissions de gestion et sont calculés sur la base de rendements globaux. Ils s'entendent facteur temporel, dividendes nets et intérêts réinvestis compris, mais n'incluent ni les taxes ou frais de souscription ou de rachat, ni les commissions ou taxes de change. Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour les performances à venir. La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com.