

# 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** 1113.33 millions d'euros  
**Valeur Liquidative** 41 €  
**Indicateur de Référence** Exane Convertible Europe

## PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semai

**Volatilité** 5.52% 5.61%  
**Alpha** -0.05%  
**Delta** 0.29  
**Beta** 0.97  
**Ratio de Sharpe** -1.28 -0.85  
**Ratio d'Information** -2.12

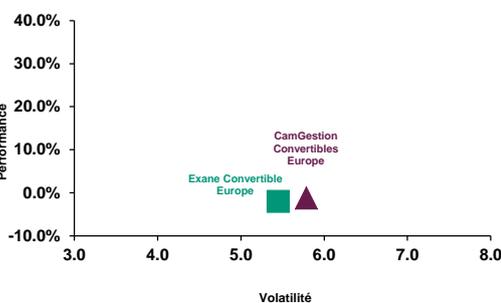
**Tracking Error** 1.08%  
**Downside Risk** 4.05%  
**Drawdown** -8.25%

## LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD

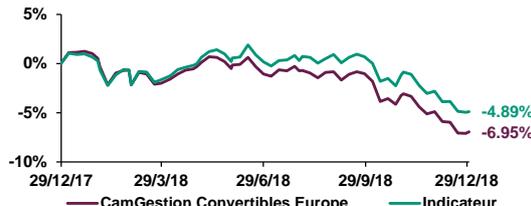


Rendement /Risque sur 3 ans (calculés sur 156 semaines)



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



LIPPER FUND AWARDS 2018  
 Meilleure Obligations Europe : Meilleur fonds sur 3 ans parmi les 23 retenus dans la catégorie "Bond Europe"

Meilleure Gamme fonds Obligations Europe

Meilleure Gamme fonds Obligations Europe : 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%	-0.2%	-2.2%	-1.7%	-2.2%	-6.95%	-4.89%
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%

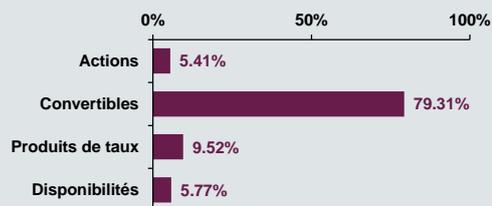
Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs

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

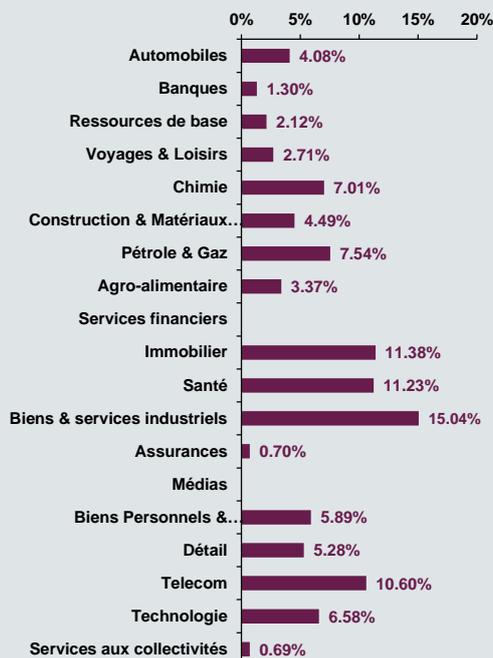


BNP Paribas Asset Management France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son 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).

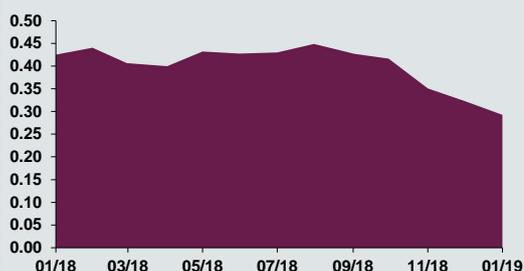
## REPARTITION STRUCTURELLE



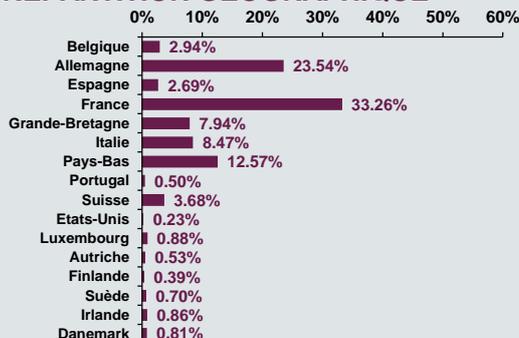
## REPARTITION SECTORIELLE



## EVOLUTION DU DELTA sur 1 an glissant



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

L'environnement politique est resté peu lisible au cours du mois, qu'il s'agisse des mesures protectionnistes de l'administration ou du processus de sortie du Royaume-Uni de l'Union. La décision de Theresa May de reporter le vote sur l'accord conclu avec l'Union Européenne sur le Brexit a en effet davantage brouillé les cartes.

D'un point de vue économique, les indicateurs décevants publiés en Chine et en Europe ces dernières semaines ont renforcé les anticipations d'un ralentissement global de la croissance dans un contexte monétaire globalement moins accommodant.

Enfin la baisse des prix du Brut repassés sous les 50 USD pour le WTI a contribué à la baisse généralisée des marchés actions. L'accord de réduction de la production conclu par L'OPEP et la Russie n'a pas convaincu dans un contexte de forte hausse de la production de pétrole de schiste. Le surplus d'offre serait de 2 millions de barils jours.

Au sein des grands pays développés les plus forts reculs concernent le Nikkei 225, en baisse de -10,5% pénalisé par la hausse du yen et le S&P 500 en baisse de -9,2%. Les indices européens affichent une baisse un peu moins importante (-5,4% pour l'Eurostoxx 50).

Les taux des obligations d'Etat se sont globalement détendus bénéficiant d'un mouvement de « Flight to quality ». Le mouvement le plus marquant a été la détente enregistrée sur les taux Italiens qui ont atteint 2,74% (-50 bp) après que la commission ait finalement accepté le projet de budget Italien avec un déficit ramené à -2,04%.

Dans ce contexte le fonds CamGestion Convertibles Europe recule de -2.17% contre -2.14% pour son indice de référence.

Le secteur des biens et services industriels a pesé sur notre performance. Les valeurs du secteur aéronautique ont continué de subir des prises de bénéfices suite à leur beau parcours. MTU Aero Engines 0.125% 2023 recule de -10.3% et Airbus 0% 2022 de -6.15%.

Dans la Santé, nouvelle déception sur le dossier Fresenius. La société revoit à la baisse ses attentes de croissances pour 2019 et anticipe désormais une croissance nulle de ses résultats. La convertible Fresenius Medical car 1.125 2020 baisse de -6.71% et Fresenius SE 0%2019 de -5.09%. En revanche, GN Store 0% 2022 a repris 2.27%.

Nos positions sur les secteurs des Télécoms, du Voyage et Loisirs et du luxe ont dans l'ensemble bien résisté. le spécialiste de la restauration collective Elior a proposé de racheter la convertible Elior 2.5% 2020 avec une prime. Elle progresse de 2.5%. Les valeurs du Luxe ont très bien résisté à l'image de LVMH 0%2021(+2.14%). L'impact du ralentissement de la demande chinoise dans le secteur a probablement été bien anticipé par les investisseurs.

Au cours du mois nous avons continué de réduire nos positions sur les actions et allégé nos lignes sur CapGemini, Deutsche Post, Adidas ou Amplifon. Nous avons également allégé la Convertible SAF Holland 1%2020 qui reste assez sensible au cours de l'action. Enfin nous continuons de réduire nos positions sur la Convertible AMS 0% 2025 en raison d'inquiétude sur les ventes de smartphone.

A contrario, nous continuons de renforcer nos lignes sur l'obligation perpétuelle Neopost 3.375% et la convertible Airbus 0%2021 échangeable en Dassault Aviation.

Depuis le début de l'année, le fond CamGestion Convertibles Europe recule de -6.95% pour un indice en baisse de -4.89% et se classe dans le second quartile de la catégorie Morningstar Convertible bond Europe.

## CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
<b>Plus fortes hausses</b>			
KERING 0% 31/03/23 ARTEMIS CV	0.04%	1.23%	3.22%
ELIOR 2.50% 15-13/11/20 BIM CV	0.03%		2.45%
LVMH 0%16-16/02/21 CV	0.02%	1.04%	2.14%
<b>Plus fortes baisses</b>			
ELIS 0% 17-06/10/23 CV	-0.08%	1.08%	-7.37%
AIRBUS 0.000% 15-01/07/22 CV	-0.09%	1.40%	-6.15%
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	-0.20%	1.86%	-10.29%

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
KPN 0.000% 15-28/05/20 AMERICA MOVIL CV	4.33%	NLD
COVESTRO 0.05% 15/06/20 BAYER CV	2.36%	DEU
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/22 CV	2.36%	ITA
DEUTSCHE WOHNEN 0.325% 17-26/07/24 CV	2.35%	DEU
DASSAULT AVIATION 0% 16-14/06/21 AIRBUS CV	2.25%	FRA
SAFRAN 0% 18-21/06/23 CV	2.17%	FRA
TOTAL 0.500% \$ 15-02/12/22 CV	2.03%	FRA
SIKA 0.15% 06/05/25 CV	1.94%	CHE
MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/23 CV	1.86%	DEU
QIAGEN 0.875% 14-19/03/21 CV	1.70%	NLD
	<b>23.37%</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).