

Bilan 2013



La sélection de CAMGESTION

Rédigé le 15 janvier

Des expertises
multiples, une gestion
patrimoniale unique



Edito

Faisant suite à un second semestre encourageant sur les marchés financiers, l'année 2013 s'achève sur une note positive et pleine d'espoir pour 2014. Et ce n'est pas nous, professionnels de la gestion de portefeuilles, qui allons nous en plaindre, bien au contraire!

Aussi, pour bien démarrer cette nouvelle période, nous avons décidé de faire le point sur les fonds que nous avons préconisés l'année dernière. 2013 a été pour CAMGESTION une année riche en déplacements sur le terrain et en échanges avec vous CGPI. Lors de ces rencontres, nous vous avons proposé les produits de notre gamme qui nous semblaient être les plus adaptés au contexte de marché et aux risques que vos clients étaient prêts à supporter en tant qu'investisseurs.

Ce document que nous vous adressons aujourd'hui a pour objectif de dresser un bilan sur les 5 produits que nous vous avons proposés en 2013, à savoir CamGestion Actions Croissance, CamGestion Deep Value, CamGestion Micro Cap, CamGestion Club Patrimoine et CamGestion Convertibles Europe.

Pour 2014, nous maintenons un biais positif aux marchés actions européens et les anticipations sur la croissance des bénéfices des sociétés, qui ressortent entre 10 et 15%, seront un soutien important à ces marchés. Le lancement du PEA-PME nous semble également de bonne augure pour soutenir l'entrée de capitaux sur les petites et moyennes valeurs.

Notre sélection pour 2014 s'articule autour des marchés actions en privilégiant soit une approche « value » par notre fonds *CamGestion Deep Value*, soit une approche petites valeurs avec notre fonds *CamGestion Micro Cap* et enfin une approche mixte avec notre fonds d'obligations convertibles *CamGestion Convertibles Europe*.

Au nom de toute la société CAMGESTION, je vous présente nos meilleurs vœux pour l'année 2014. Bonne lecture et à bientôt sur le terrain.

Thierry Bordier
Directeur Général Délégué



www.camgestion.fr



CAMGESTION
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner



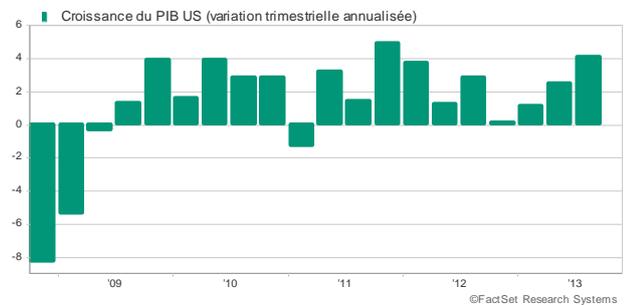
Le contexte économique et les marchés financiers

• **Contexte économique:** Aux Etats-Unis, la croissance économique a été de plus en plus solide au cours de l'année 2013. Le PIB a ainsi progressé de +4,1% au troisième trimestre en rythme annualisé et le taux de chômage a fortement baissé pour retrouver un taux de 7% en fin d'année. La politique monétaire de la Réserve Fédérale a évolué graduellement en cours d'année de manière à accompagner cette amélioration de la situation économique : préannonce en mai d'un ralentissement des rachats d'actifs, ajournement en septembre quand le climat était moins favorable et finalement décision en décembre de ralentir le rythme du QE3.

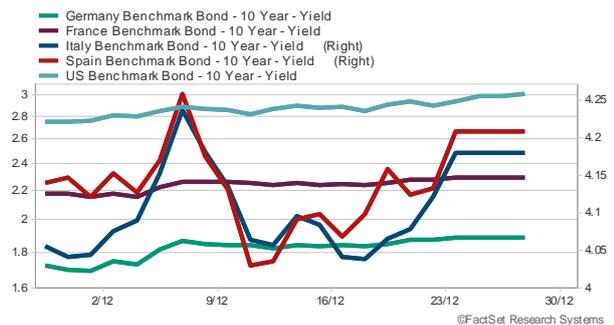
• **Les marchés de taux** ont anticipé la future remontée des taux aux Etats-Unis à partir de mi mai. Le taux 10 ans américain a ainsi augmenté de plus de 100 points de base en 2013 à près de 3% en fin d'année. Les taux longs en zone euro se sont également inscrits à la hausse cette année mais celle-ci est plus mesurée, la croissance molle (+0,1% de croissance du PIB au troisième trimestre) ne justifiant nullement une forte remontée des taux. Les taux 10 ans allemand et français sont ainsi remontés de 50 points de base entre mi mai et mi décembre. Les marchés obligataires n'ont selon nous pas de raison de se dégrader à horizon trois mois et nous anticipons une très légère hausse de moins de 10 points de base sur l'OAT.

• **Les marchés actions** ont été portés par le maintien de liquidités abondantes et l'amélioration de la situation économique. Le marché américain a profité à plein du QE3 avec une hausse de 30% pour le S&P 500 en 2013. Le changement de rythme lié au ralentissement des liquidités sera selon nous plus que compensé par de bonnes données économiques. Le marché européen (Stoxx Europe 50) a quant à lui progressé de +17% en 2013, quasi intégralement au second semestre de l'année. Il a été soutenu par une amélioration graduelle de la conjoncture économique et politique en zone euro. Le marché européen conserve un attrait indéniable. Il est encore très loin des plus hauts de 2007 tant sur le niveau des indices que sur le niveau de valorisation à 13x les bénéfices 2014. Les perspectives économiques ne sont certes pas encore très alléchantes mais la dynamique de flux est indéniable: les grands investisseurs internationaux continuent de réinvestir sur la zone tant le potentiel de rattrapage par rapport au marché américain leur paraît important. Un consensus semble se dégager pour anticiper une progression des marchés actions en 2014 en ligne avec la progression des bénéfices, soit une hausse de 10 à 15%

Evolution du PIB aux Etats-Unis



Evolution des taux des emprunts d'état en 2013



Evolution des marchés actions sur les 15 dernières années





CamGestion Actions Croissance O (FR0010319434)

Présentation du fonds

- Une gestion active et non-benchmarkée des actions européennes de croissance
- Un portefeuille composé de sociétés présentant:
 - Des niveaux de croissance supérieurs au marché
 - Des vecteurs de croissance internes et externes clairement identifiés
 - Une visibilité forte sur l'activité et les résultats anticipés

Faits marquants 2013

- Les actions européennes ont affiché de belles performances à deux chiffres en 2013, y compris le style croissance. Celui-ci a cependant légèrement sous-performé le marché en 2013. La surperformance des valeurs de croissance sur les trois et cinq dernières années reste néanmoins très importante.
- En 2013, CamGestion Actions Croissance a continué à profiter de vents porteurs avec une performance de 14,91% sur l'année.
 - La performance du fonds le situe parmi les meilleurs fonds actions européennes sur 3 ans (1^{er} quartile)*
 - Le fonds a collecté 66 M€ au cours de l'année et affiche désormais un encours de 136 M€ à fin 2013.

* Source: Lipper, données à fin décembre 2013, catégorie actions européennes

Tops et Flops 2013

Titre	Activité	Performance	Titre	Activité	Performance
Wirecard	Solutions de paiement pour internet	52%	Technip	Infrastructures pour l'exploitation du pétrole et gaz	-30%
Durr	Cabines de peinture pour l'industrie automobile	90%	Remy Cointreau	Alcools	-27%
Zodiac	Entretien et qualité de l'eau des piscines et spa	55%	Michelin	Pneumatiques	-12%
Adidas	Articles de sport	65%	Andritz AG	Infrastructures pour l'énergie et le papier	-12%
Easy Jet	Transports aériens low cost	97%	Viscofan	Conditionnement pour la charcuterie	-9%

Synthèse des performances

Performance à fin Décembre 2013 (Part O net de frais - %)	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création*
CAMGESTION ACTIONS CROISSANCE	14.91	41.82	33.03	88.53	N/A	30.67
STOXX EUROPE 50 RI **	17.10	32.30	21.20	50.43	N/A	-7.22
Surperformance	-2.19	9.52	11.83	38.10	N/A	37.89

Historique de Performance (%)	2013	2012	2011	2010	2009
CAMGESTION ACTIONS CROISSANCE	14.91	23.42	-6.20	16.55	21.60
STOXX EUROPE 50 RI **	17.10	12.98	-8.39	0.04	24.06
Surperformance	-2.19	10.44	2.19	16.51	-2.46

Volatilité à fin Décembre 2013	1 AN	TE et Beta à fin Décembre 2013	1 AN
Fonds (%)	8.72	Tracking error (%)	5.41
Indice (%)	11.82	Beta (%)	0.67

* date de création: 27/06/2006

** dividendes réinvestis depuis le 01/12/2012

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures □

Intérêt du produit en 2014

- Pour 2014, CamGestion Actions Croissance permet de s'exposer aux actions européennes avec un profil de risque plus défensif qu'un fonds actions classique.
 - L'importance accordée à la visibilité des croissances futures et à la stabilité des croissances passées permet de s'extraire des secteurs momentanément en difficulté et de construire un portefeuille adapté au contexte de marché.
 - CamGestion Actions Croissance offre une volatilité inférieure aux indices et un Beta relativement faible (0.67 en 2013).



CamGestion Deep Value O

(FR0010772020)

Présentation du fonds

- Une gestion active et non-benchmarkée des actions européennes fortement décotées (« deep value »)
- Les valeurs sélectionnées présentent:
 - Une forte décote par rapport à la moyenne du secteur sur les trois points bas de marché (2003, 2009, 2011)
 - Des fondamentaux sains
 - Un potentiel de rattrapage de leur valorisation

Faits marquants 2013

- Le style value a affiché une belle performance à deux chiffres en 2013 et a surperformé le marché sur les actions européennes en 2013. La surperformance a été marquée à partir d'avril, quand les indicateurs économiques ont mis en évidence une amélioration de la situation économique en zone euro.
- En 2013, CamGestion Deep Value a été doublement à l'honneur avec une performance de 23,24% et un intérêt retrouvé pour le style value:
 - Le secteur financier, l'automobile et la construction ont contribué à cette performance supérieure à 20% pour la 2^{ème} année consécutive
 - La performance du fonds le situe parmi les meilleurs fonds actions européennes en 2013, comme en 2012 (1^{er} quartile)
 - Le FCP a collecté 291 M€ sur l'année et affiche un encours de 420 M€ à fin 2013.

* Source: Lipper, données à fin décembre 2013, catégorie actions européennes

Tops et Flops 2013

Titre	Activité	Performance	Titre	Activité	Performance
Faurecia	Sièges et échappements pour l'automobile	85%	CGG Veritas	Installations géologiques et géophysiques	-47%
ICA	Holding contrôlant British Airways et Iberia	114%	Acciona	Energies renouvelables	-33%
ING	Banque néerlandaise	44%	Salzgitter	Production d'acier	-22%
Carrefour	Grande distribution	51%	Alstom	Infrastructures pour l'électricité et le transport ferroviaire	-11%
Lisi	Solutions d'assemblage pour l'automobile	74%	Vedanta	Mine et exploitation du cuivre	-8%

Synthèse des performances

Performance à fin Décembre 2013 (Part O net de frais - %)	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création*
CAMGESTION DEEP VALUE	23.24	52.42	12.43	N/A	N/A	45.55
STOXX EUROPE 50 RI	17.10	32.30	25.54	N/A	N/A	50.23
Surperformance	6.14	20.12	-13.11	N/A	N/A	-4.68

Historique de Performance (%)	2013	2012	2011**	2010	2009*
CAMGESTION DEEP VALUE	23.24	23.68	-26.24	12.42	15.16
STOXX EUROPE 50 RI	17.10	12.98	-5.11	3.13	16.03
Surperformance	6.14	10.70	-21.13	9.29	-0.87

Volatilité à fin Décembre 2013	1 AN	TE et Beta à fin Décembre 2013	1 AN
Volatilité du fonds (%)	14.22	Tracking error (%)	6.55
Volatilité de l'indice (%)	11.82	Beta (%)	1.07

* date de création: 23/07/2009 ** modification du processus de gestion, intégration du point bas de 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Intérêt du produit en 2014

- Pour 2014, CamGestion Deep Value permet de s'exposer aux valeurs européennes décotées, qui ont un potentiel de rattrapage significatif:
 - Le style value surperforme habituellement le marché dans les phases de redémarrage économique.
 - CamGestion Deep Value décline largement les valeurs cycliques, les plus sensibles à la reprise économique, avec un Beta légèrement supérieur à 1 (1.07 en 2013).



CamGestion Micro Cap O

(FR0011628288)

Présentation du fonds

- Un OPCVM investi sur les petites et très petites valeurs de la Zone Euro.
- Une gestion non-benchmarkée, de conviction, au sein d'un portefeuille relativement diversifié en termes de valeurs:
 - Une gestion active de sélection de titres parmi les entreprises présentant les meilleurs taux de croissance des résultats
 - Les titres recherchés sont des sociétés positionnées sur des marchés en croissance, avec une structure financière solide et une équipe dirigeante de qualité.
 - Le gérant investit de manière à accompagner le développement de la société dans le temps.

Faits marquants 2013

- Les petites et moyennes capitalisations ont été le compartiment le plus performant des actions européennes en 2013.
- En 2013, CamGestion Micro Cap a fait l'actualité avec de très belles performances et un intérêt prononcé pour le financement des PME.
 - CamGestion Micro Cap a été le fonds le plus performant au sein de la catégorie actions zone euro petites capitalisations avec une performance de 37,80%*
 - La gestion de CamGestion Micro Cap a été sélectionnée par le groupe BNP Paribas pour être l'offre de référence pour le PEA PME.

* Source: Lipper, données à fin décembre 2013, catégorie actions zone euro petites et moyennes capitalisations

Tops et Flops 2013

Titre	Activité	Performance	Titre	Activité	Performance
Lefs Gowex	Infrastructures de wifi galuit (villes, transport)	213%	Cast	Sécurité informatique	-50%
ld Logistics	Prestations de services logistiques contractuelles	118%	Stratec Biomedical Systems	Instruments pour les diagnostics médicaux et l'in vitro	-31%
Cancom IT	Fournisseur de matériel et services informatiques	141%	Parrot	Kits mains-libres et wifi pour smartphones et tablettes	-27%
LPKF Laser & Electronics	Production de lasers pour l'industrie électronique	137%	Suess Microtec	Semiconducteurs	-31%
Groupe Crit	Travail temporaire	106%	ESI Group	Ingenierie produit virtuelle pour l'industrie	-12%

Synthèse des performances

Performance à fin Décembre 2013 (Part I net de frais ** - %)	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création*
CAMGESTION MICRO CAP	37.80	53.52	N/A	N/A	N/A	12.07
PAS D'INDICE DE REFERENCE						

Historique de Performance (%)	2013	2012	2011*	2010	2009
CAMGESTION MICRO CAP	37.80	11.41	-26.96	N/A	N/A
PAS D'INDICE DE REFERENCE					

Volatilité à fin Décembre 2013	1 AN	TE et Beta à fin Décembre 2013	1 AN
Volatilité du fonds (%)	7.39	Tracking error (%)	N/A
		Beta (%)	N/A

* date de création: 27/03/2011 ** Les performances de la part I sont présentées à titre d'illustration, la part O ayant été créée en décembre 2013
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures □

Intérêt du produit en 2014

- Pour 2014, CamGestion Micro Cap permet de s'exposer aux petites et très petites capitalisations qui devraient bénéficier d'une visibilité accrue:
 - Le lancement du PEA PME apportera un supplément d'intérêt pour les gestions petites et très petites capitalisations.
 - CamGestion Micro Cap permet d'accéder à des entreprises de la zone euro en forte croissance, souvent leaders mondiaux dans des marchés de niche, et contribuant au développement économique de la zone.


CamGestion Club Patrimoine OC (FR0007085436)
Présentation du fonds

- Un fonds d'allocation flexible principalement en lignes directes.
- Un objectif de performance annuelle nette de frais dans la fourchette [-5% ; +8%] sur la durée de placement recommandée de 3 ans
- Trois moteurs de performance simples et transparents: l'allocation stratégique, la sélection actions et la gestion obligataire.
- L'exposition au risque «actions» varie entre 0% et 60% de l'actif du fonds. Le solde est investi en emprunts d'Etat ou privés et/ou en titres du marché monétaire.

Faits marquants 2013

- Les fonds de gestion flexibles ont connu des performances contrastées en 2013. Des marchés actions heurtés au premier semestre puis en hausse continue au deuxième semestre n'ont pas été des plus faciles à suivre par les gestions flexibles
- CamGestion Club Patrimoine a traversé ces marchés avec une exposition modérée aux actions (entre 0 et 40%) pour une performance de 3,59% sur l'année et de 4,84% pour les clients détenteurs de CamGestion Active 20 au 1^{er} janvier 2013.
- CamGestion Club Patrimoine a eu une double actualité en 2013
 - Les encours du FCP, à 98 M€ à fin 2013, se sont accrus avec l'apport des actifs de CamGestion Active 20 (absorbé en mars).
 - L'objectif de performance annuelle nette de frais dans la fourchette [-5% ; +8%] sur la durée de placement recommandée de 3 ans est effectif depuis le 7 octobre 2013.

Tops et Flops 2013

Titre	Activité	Performance
Faurecia	Sièges et échappements pour l'automobile	61%
EDF	Opérateur électrique	51%
BNP Paribas	Banque	29%
Yahoo	Internet	60%
Shire	Pharmacie: neurosciences, maladies rares	38%

Titre	Activité	Performance
Arcelormittal	Production d'acier et mines	-25%
Telecom Italia	Télécommunications	-21%
Airfrance KLM	Transport aérien	-24%
CGG Veritas	Installations géologiques et géophysiques	-23%
Aggreko	Générateurs électriques	-11%

Synthèse des performances

Performance à fin Décembre 2013 (Part OC net de frais - %)	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création*
CAMGESTION CLUB PATRIMOINE	3.59	14.37	9.18	21.37	26.70	29.92

PAS D'INDICE DE REFERENCE

Historique de Performance (%)	2013	2012	2011	2010	2009
CAMGESTION CLUB PATRIMOINE	3.59	10.41	-4.54	-3.94	15.73

PAS D'INDICE DE REFERENCE

Volatilité à fin Décembre 2013	1 AN
Volatilité du fonds (%)	3.88
Volatilité de l'indice (%)	N/A

TE et Beta à fin Décembre 2013	1 AN
Tracking error (%)	N/A
Beta (%)	N/A

* date de création: 07/03/2003

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures□

Intérêt du produit en 2014

- Pour 2014, CamGestion Club Patrimoine devraient offrir une performance dans le haut de la fourchette [-5% ; +8%]:
 - Les bonnes perspectives sur le marché actions constituent un moteur important pour 2014.
 - L'allocation stratégique et la sélection actions seront les moteurs principaux de la performance de CamGestion Club Patrimoine .



CamGestion Convertibles Europe O (FR0000285629)

Présentation du fonds

- 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 de l'obligation convertible
- Une approche opportuniste sur le profil des convertibles (obligations, actions, mixtes)
- Une gestion active du Delta (de 15% à 85%) en fonction des anticipations du gérant, via actions/vente de convertibles, actions et futures
- Une capacité à résister aux chocs et à capter la hausse des marchés
- Un historique de gestion long de 16 ans, avec le même gérant depuis la création du produit, Eric Bernard

Bilan 2013

- Les obligations convertibles ont globalement bien participé à la hausse des marchés actions, captant près de la moitié de celle-ci.
- En 2013, CamGestion Convertibles Europe a été doublé à l'honneur avec de très belles performances et un intérêt confirmé pour les obligations convertibles
 - Le delta du fonds a varié entre 35% et près de 50% en 2013 contribuant à une performance de 13,08%.
 - La performance du fonds le situe parmi les meilleurs fonds d'obligations convertibles en 2013 et sur dix ans (1^{er} quartile);
 - CamGestion Convertibles Europe a collecté 192 M€ sur l'année et affiche un encours de 749 M€ à fin 2013

* Source: Lipper, données à fin décembre 2013, catégorie obligations convertibles Europe

Tops et Flops 2013

Titre	Activité	Performance	Titre	Activité	Performance
↑ Faurecia 3.25% 01/2018	Sièges et échappements pour l'automobile	70%	↓ Clariant 3% 07/2014	Solutions chimiques	-12%
Alcatel Lucent 4.25% 07/2018	Infrastructures de télécommunications	64%	Technip 0.25% 01/2017	Infrastructures pour l'exploitation du pétrole et gaz	-9%
Clariant	Solutions chimiques	48%	CGG Veritas 1.75% 01/2016	Installations géologiques et géophysiques	-11%
Sacyr 6.5% 05/2016	Construction, concessions d'autoroutes, immobilier	98%	Soitec 6.75% 09/2018	Semiconducteurs	-21%
Enocom 4% 06/2016	Gestion des infrastructures technologiques	36%	↓ Maurel et Prom 7.25% 09/2014	Opérateur pétrolier et gazier	-4%

Synthèse des performances

Performance à fin Décembre 2013 (Part O net de frais - %)	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création*
CAMGESTION CONVERTIBLES EUROPE	13.08	29.78	17.03	48.77	71.44	141.98
EXANE CONVERTIBLE EUROPE	9.19	26.38	15.44	56.86	66.25	150.43
Surperformance	3.89	3.41	1.59	-8.09	5.19	-8.45

Historique de Performance (%)	2013	2012	2011	2010	2009
CAMGESTION CONVERTIBLES EUROPE	13.08	14.77	-9.83	3.55	22.77
EXANE CONVERTIBLE EUROPE	9.19	15.74	-8.65	7.75	26.11
Surperformance	3.89	-0.97	-1.18	-4.20	-3.34

Volatilité à fin Décembre 2013	1 AN	TE et Beta à fin Décembre 2013	1 AN
Volatilité du fonds (%)	4.74	Tracking error (%)	2.70
Volatilité de l'indice (%)	4.67	Beta (%)	0.85

* date de création: 22/12/1997

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures □

Intérêt du produit en 2014

- Les obligations convertibles européennes devraient offrir une performance positive à un chiffre en 2014:
 - Les bonnes perspectives sur le marché actions constituent un moteur important pour 2014.
 - La composante obligataire ne devrait pas trop peser sur les performances du fait de la remontée des taux mesurée.
- Pour 2014, CamGestion Convertibles Europe, avec un delta de 0.48 à fin décembre et 12% d'actions en direct, est positionné pour participer activement à la hausse des marchés actions attendue sur l'année.



Où souscrire?

Code ISIN	Nature Juridique	Designation	ALLIANZ VP - VPP	APREP	AXA - THEMA	CARDIF	CD Partenaires	CORTAL CONSOR	FINAVEO	GENERALI	GENERALI LUXEMBOURG	NORTIA	ORADEA VIE	SELECTION 1018	skandia	SWISSLIFE PATRIMOINE	SIGAVONLINE	VIE PLUS	
ACTIONS																			
FR0010319434	FCP	CamGestion Actions Croissance			X	X	X	X	X		X	X	X					X	X
FR0010772020	FCP	CamGestion Deep Value		X	X	X	X	X	X			X						X	
FR0011628288	FCP	CamGestion Micro Cap	X		X	X**	X	X		X	X	X		X*	X	X		X	X
DIVERSIFIES																			
FR0000285629	SICAV	CamGestion Convertibles Europe	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X		X		X	X
FR0007085436	FCP	CamGestion Club Patrimoine	X		X	X	X	X	X	X		X	X	X	X			X	X

* OPCVM disponibles sur l'offre bancaire

** à partir de fin janvier 2014

X : Demande de référencement en cours

La direction commerciale



Thierry Bordier
 Directeur Général Délégué
 thierry.bordier@camgestion.fr



Nathalie Andriamahay
 Assistante
 01 58 97 60 00
 nathalie.andriamahay@camgestion.fr

L'équipe commerciale dédiée aux CGPI



Vanla Anguelova
 01 58 97 60 33
 vanla.anguelova@camgestion.fr



Laurent Didier
 01 58 97 60 95
 laurent.l.didier@camgestion.fr



Sandrine Lopez De Carvalho
 01 58 97 60 06
 sandrine.lopezdecarvalho@camgestion.fr



Marina Padelo
 01 58 97 60 71
 marina.padelo@camgestion.fr





Disclaimer

Le présent document a été rédigé et est publié par CAMGESTION*, un membre de BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP)**.

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 (dénommés ci-après les « 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, du document d'offre ou de tout autre document, le cas échéant, des Instruments financiers, où une telle action serait requise..

Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des Instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus, du document d'offre ou de tout autre document et de consulter les rapports financiers les plus récents des Instruments financiers en question. Le prospectus, le document d'offre ou tout autre document en rapport avec les Instruments financiers sont disponibles auprès de votre correspondant local ou, le cas échéant, des entités de marketing des Instruments financiers.

Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement CAM Gestion au moment indiqué et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. CAM Gestion n'est nullement obligé 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.

* CAMGESTION est une Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en France.

** «BNP Paribas Investment Partners» est la marque globale des services de gestion d'actifs du groupe BNP Paribas. Les entités de gestion d'actifs faisant partie de BNP Paribas Investment Partners et éventuellement citées dans le présent document le sont uniquement à titre d'information et n'exercent pas nécessairement d'activités dans votre pays. Pour tout complément d'information, veuillez contacter votre Partenaire local agréé.