



**CAMGESTION**  
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner

**DESCRIPTIF DU FONDS**

CamGestion Obligations Europe est un OPC obligataire investi sur des emprunts d'Etats et privés d'Europe de l'ouest.

Les emprunts privés sélectionnés sont notés « Investment grade » ou « non investment grade speculative » (la notation se situe au-dessus de BB/Ba3).

L'objectif de gestion consiste à maximiser la performance sur la durée recommandée de 3 ans.

Les investissements sont réalisés en lignes directes.

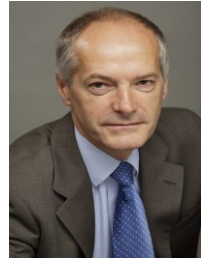
La démarche d'investissement consiste à rechercher les meilleures opportunités d'investissement en termes :

- d'exposition aux pays et aux devises,
- d'exposition aux risques de taux (sensibilité et courbe),
- d'exposition au crédit,
- de sélection des émetteurs.

**CARACTERISTIQUES GENERALES**

*OPCVM conforme aux normes européennes*  
**Code ISIN** FR0010652743  
**Date de Création** 30/12/1982  
**Forme Juridique** SICAV  
**Classification AMF** Obl. & autres TC internat.  
**Fiscalité** Contrat ass vie(unit cpte)  
**Affectation Résultats** Capitalisation  
**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** 2.95% max.  
**Droit de Sortie** Néant  
**Horizon de Placement** Supérieur à 2 ans  
**Recommandé**

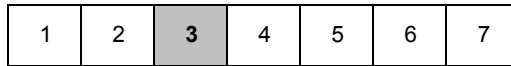
**LE GERANT**



Jean-Paul CHEVE

**Echelle de risque (SRRI)**

A risque plus faible A risque plus élevé  
 Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé



**CARACTERISTIQUES FINANCIERES**

**Actif Net** 342.41 millions d'euros  
**Valeur Liquidative** 272.64 €  
**Indicateur de Référence** JP Morgan GBI Europe

**PARAMETRES DE RISQUE** sur 52 semaines

**Volatilité** 4.20% 4.88%  
**Sensibilité** 7.78 8.29  
**Ratio de Sharpe** 0.82 -0.24  
**Ratio d'Information** 1.50

**Tracking Error** 3.08%  
**Downside Risk** 2.77%  
**Drawdown** -4.26%

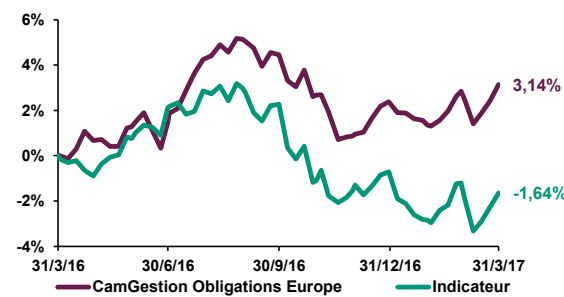
**LES PERFORMANCES**

1 mois, 3 mois, YTD



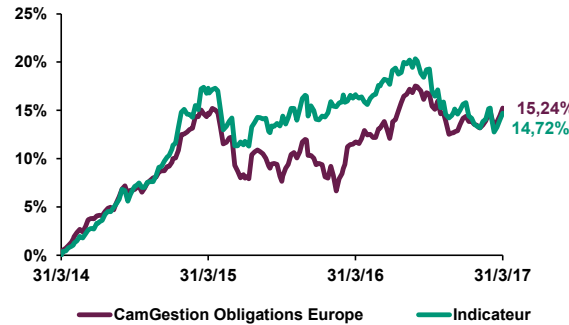
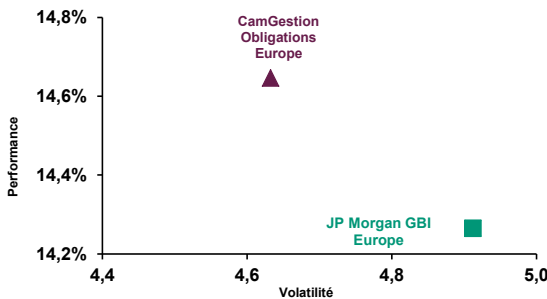
Fonds: ——— Indicateur: ———

Sur 1 an glissant



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

Sur 3 ans glissants



Les 5 dernières années

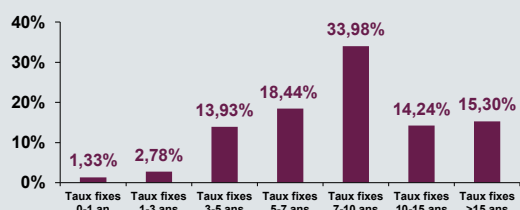
Année	Mensuel					Trimestriel					Annuel	Fonds	Indice	
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O				N
2017	-1,0%	1,5%	0,3%		0,6%	0,2%	2,7%	0,8%	-0,6%	-1,7%	-1,8%	1,5%	0,74%	-0,94%
2016	-0,3%	-0,2%	2,5%	0,7%	0,6%	0,2%	2,7%	0,8%	-0,6%	-1,7%	-1,8%	1,5%	4,47%	1,57%
2015	2,7%	1,6%	0,3%	-1,2%	-1,0%	-3,8%	2,7%	-1,7%	-1,2%	2,8%	1,2%	-2,2%	-0,13%	2,73%
2014	2,3%	1,3%	0,9%	1,7%	1,2%	1,1%	0,8%	1,8%	0,0%	0,6%	1,1%	0,9%	14,58%	15,11%
2013	-1,1%	1,2%	0,8%	2,6%	-0,6%	-2,3%	1,4%	-0,3%	1,2%	2,0%	0,5%	-0,6%	4,87%	0,18%

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs

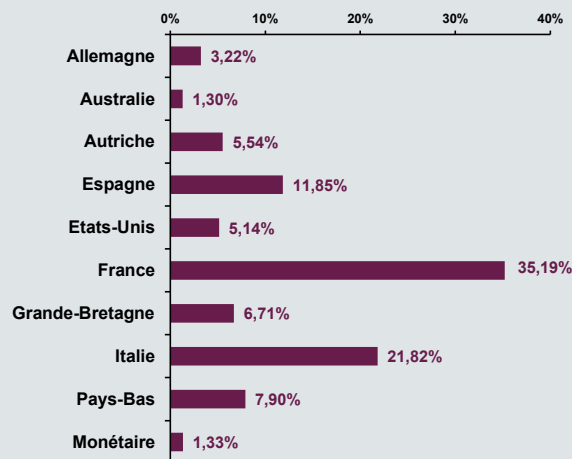
**Dernières récompenses**

Meilleure société de gestion en France dans la catégorie de 41 à 70 fonds  
 Trophée d'or sur 3 ans Meilleure Gamme fonds Obligations Europe  
 Trophée de Meilleur Promoteur Obligataire Etablissement Spécialisé sur 3 ans  
 Trophée Général du Meilleur Promoteur toutes catégories confondues Etablissement Spécialisé sur 3 ans  
 Trophée d'Argent sur 3 ans Pour l'ensemble de nos gestions

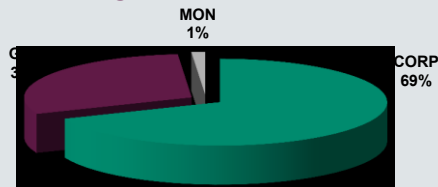
## REPARTITION PAR MATURITE



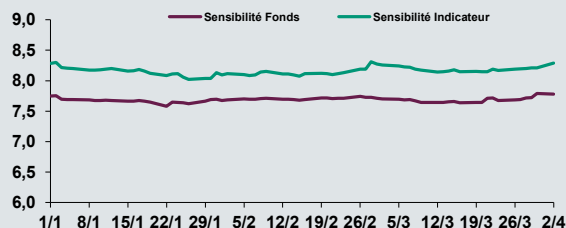
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION ETAT / CREDIT



## EVOLUTION DE LA SENSIBILITE



## CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
<b>Meilleurs contributeurs</b>			
UNIQA INSURANCE 6.875%13-310743	0,03%	1,22%	2,40%
VOLKSWAGEN 3.50% 15-PERP.	0,03%	1,38%	2,05%
EDF 4.5% 10-12/11/40	0,02%	1,13%	2,12%
<b>Moins bons contributeurs</b>			
ITALIE 1.65% 15-01/03/32	-0,02%	1,57%	-1,08%
OAT 3,50%10-250426	-0,02%	3,69%	-0,58%
EURO-BUND 10Y FUTURE MAR17	-0,04%		

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mars, les marchés financiers restent bien orientés malgré les incertitudes relatives au Brexit (mise en application de l'article 50), le début de la présidence de Donald Trump ou encore la campagne électorale française au résultat incertain. La croissance reste bien orientée et l'inflation maîtrisée. Lors de sa réunion du 15 mars 2017, la FED a sans surprise remonté son taux de 25 points de base, le portant à 1%. Elle devrait poursuivre la normalisation de sa politique monétaire au cours de l'année. La Banque centrale européenne a, quant à elle, maintenu ses taux inchangés lors de sa réunion du 9 mars. Néanmoins, elle a infléchi son discours en marquant nettement l'éloignement du risque de déflation.

Sur la période, CamGestion Obligation Europe affiche +0.29% de performance contre -0.44% pour son indicateur de comparaison. Nous avons maintenu un niveau élevé de sensibilité. Nous avons notamment investi sur VOLKSWAGEN 2027 au taux de 2% (Bund + 159), sur VODAFONE 2031 au taux de 2.10% (Bund +157) et sur une obligation subordonnée de l'assureur espagnol MAPFRE d'échéance 2027 au taux de 4.375% (soit Bund +397). Ces achats ont été financés par la vente de NAB 2023 et d'AXA 2020. En solde, la sensibilité s'établit à 7,83 en fin de mois.

## REPARTITION PAR MATURITE ET PAR NOTATION\*

en % à fin de mois	< 1 an	1-3 ans	3-5 ans	5-7 ans	> 7ans	Taux Var.	Total
Aaa					1,07%		1,07%
Aa1					2,87%		2,87%
Aa2					4,02%		4,02%
Aa3					0,44%		0,44%
A1					0,51%		0,51%
A2				1,77%	4,10%		5,88%
A3			0,31%	1,46%	4,95%		6,72%
Baa1			3,53%	0,60%	10,92%		15,05%
Baa2		2,60%	7,50%	4,44%	20,71%		35,25%
Baa3		0,18%	1,87%	5,45%	10,84%		18,34%
Ba1			0,71%	4,72%	3,08%		8,51%
Ba2							
Ba3							
B							
Non raté							
OPCVM	1,33%						1,33%
<b>Total</b>	<b>1,33%</b>	<b>2,78%</b>	<b>13,93%</b>	<b>18,44%</b>	<b>63,52%</b>		<b>100,00%</b>

\*MOODY'S

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