



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

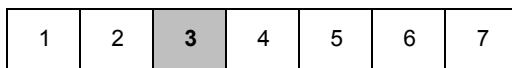
LE GERANT



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 343.52 millions d'euros
Valeur Liquidative 271.84 €
Indicateur de Référence JP Morgan GBI Europe

PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semaines

Volatilité 4.33% 4.54%
Sensibilité 7.73 8.31
Ratio de Sharpe 1.37 -0.05
Ratio d'Information 1.77

Tracking Error 3.48%
Downside Risk 2.73%
Drawdown -4.26%

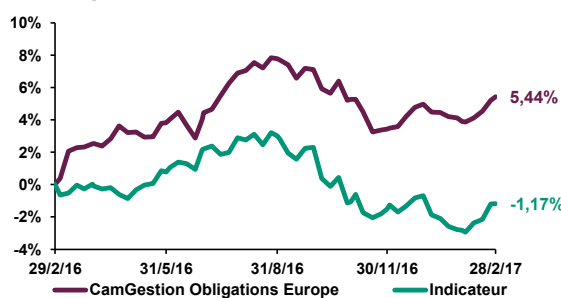
LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD



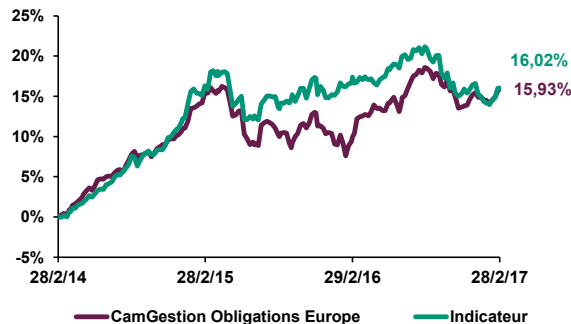
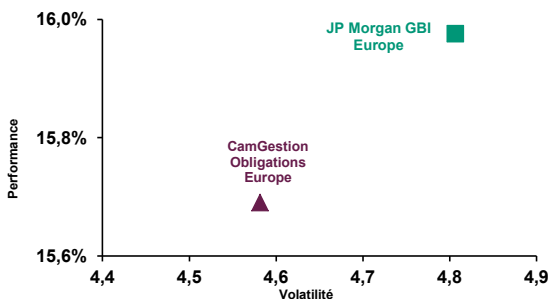
Fonds: ——— Indicateur: ———

Sur 1 an glissant



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

Sur 3 ans glissants



Les 5 dernières années

Année	Annuel					Annuel						Fonds	Indice	
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N			D
2017	-1,0%	1,5%											0,44%	-0,50%
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%

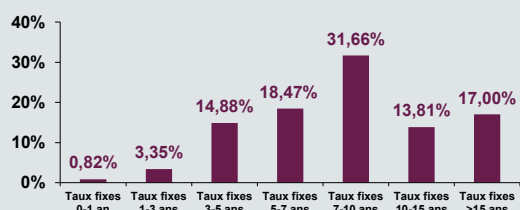
Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs

www.camgestion.fr

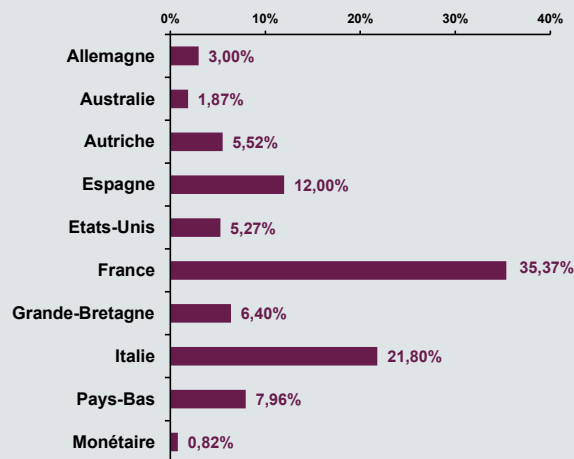
Dernières récompenses

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
 Meilleure société de gestion en France dans la catégorie "Bond Europe"
 Trophée du Meilleur Promoteur Obligataire Etablissement Spécialisé sur 3 ans
 Trophée d'Argent sur 3 ans Pour l'ensemble de nos gestions
 CamGestion Obligations Europe : 1er sur 3 ans, 5 gestions

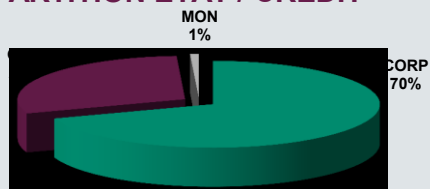
REPARTITION PAR MATURITE



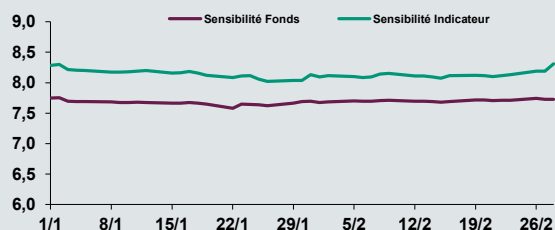
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION ETAT / CREDIT



EVOLUTION DE LA SENSIBILITE



CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
Meilleurs contributeurs			
EURO-BUND FUTURE MAR17	0,10%		
OSTER.KLBK 5,75%99-28 EMTN	0,10%	2,41%	4,42%
OAT 3,50%10-250426	0,05%	3,70%	1,28%
Moins bons contributeurs			
BNP PARIBAS CARDIF TV 14-PERPETUEL	0,00%	1,93%	-0,11%
EDF 4.5% 10-12/11/40	0,00%	1,10%	-0,27%
GDF SUEZ 4.75%13-10/07/2050 PERP	0,00%	1,32%	-0,28%

COMMENTAIRE DE GESTION

La croissance en zone euro s'est établie à 0.4% au dernier trimestre 2016, comme au trimestre précédent, et l'amélioration enregistrée ces derniers trimestres devrait se poursuivre en 2017. Par ailleurs, la menace de déflation qui pesait à la baisse sur les taux d'intérêt l'an dernier semble écartée. L'inflation est à nouveau en hausse en février pour atteindre 2% mais ces chiffres reflètent notamment le rebond du prix des matières premières. Hors alimentation et énergie, l'inflation continue de remonter mais elle reste en-dessous de l'objectif de la banque centrale. En solde, le taux à dix ans de l'emprunt d'Etat français s'est établi à 0.89% fin février, en légère baisse par rapport à fin janvier mais toujours en hausse de 21 points de base depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, CamGestion Obligations Europe progresse de +1.47% contre +1.69% pour son indicateur de comparaison. Au cours du mois, nous avons acheté sur le marché primaire du SMITH GROUP 2027 au taux de 2%, soit 168 points de base au-dessus de l'emprunt d'Etat de référence (le Bund). Nous avons également acheté une ligne de TEVA 2028 au taux de 2.63% (Bund + 233) ainsi qu'une ligne de BBVA subordonnée 2027 au taux de 3.50%. Nous maintenons ainsi un niveau de sensibilité élevé (proche de 8). Ces achats ont été financés par la vente du titre EON 2019 libellé en sterling après une performance annuelle sur 3 ans et demi de 3.36% (versus 2.16% pour le Gilt anglais de même maturité). Nous avons également vendu la ligne GENERALI 2024 après une performance annuelle sur 3 ans et demi de plus de 10%. Nous avons ainsi légèrement allégé notre position en sterling qui représente maintenant moins de 12% de nos actifs.

REPARTITION PAR MATURITE ET PAR NOTATION*

en % à fin de mois	< 1 an	1-3 ans	3-5 ans	5-7 ans	> 7 ans	Taux Var.	Total
Aaa					1,08%		1,08%
Aa1					3,06%		3,06%
Aa2					4,07%		4,07%
Aa3					0,46%		0,46%
A1					0,52%		0,52%
A2		0,56%		1,76%	4,09%		6,41%
A3			1,13%	1,45%	4,72%		7,30%
Baa1			3,54%	0,61%	10,45%		14,60%
Baa2		2,61%	7,63%	3,28%	20,71%		34,23%
Baa3		0,18%	1,87%	6,65%	10,82%		19,52%
Ba1			0,72%	4,72%	2,49%		7,93%
Ba2							
Ba3							
B							
Non raté							
OPCVM	0,82%						0,82%
Total	0,82%	3,35%	14,88%	18,47%	62,48%		100,00%

*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