

BNP Paribas Valeurs Euro - Part I

DESCRIPTIF DU FONDS

CamGestion Valeurs Euro est un OPC investi en actions des pays de la zone euro.

L'objectif est de surperformer l'indice Euro Stoxx.

La gestion repose sur la sélection des valeurs (« stock-picking ») à partir de la conviction du gérant et se caractérise par une faible « tracking error ». Elle est opportuniste et ne présente pas de biais de style.

Le portefeuille est construit à partir des valeurs les plus représentatives de l'indice (environ 80% de l'actif net) et est complété par des paris, sans contrainte en termes de taille de capitalisation. Il est faiblement concentré (environ 100 valeurs).

CARACTERISTIQUES GENERALES

Code ISIN	FR0010648741
Date de Création	31/07/2008
Forme Juridique	FCP
Classification AMF	Actions de pays de la zone Euro
Fiscalité	Eligible au PEA
Affectation Résultats	Capitalisation
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	0.75% (TTC max.) (OPCVM incl.)
Droit d'Entrée	3.00% max.
Droit de Sortie	Néant
Horizon de Placement	Supérieur à 5 ans
Recommandé	

LE GERANT



Eric BERNARD

Echelle de risque (SRRI)

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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

CARACTERISTIQUES FINANCIERES

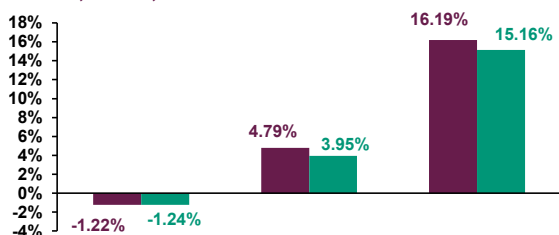
Actif net	503.53 millions d'euros
Valeur Liquidative	1642.04 €
Indicateur de Référence	MSCI EMU NR. <02/05/19 EURO STOXX NR.

PARAMETRES DE RISQUE sur 52 semaines

Volatilité	14.81%	14.53%	Tracking Error	1.20%
Alpha	0.02%		Downside Risk	9.51%
Beta	1.02		Drawdown	-14.06%
Ratio de Sharpe	0.12	0.03		
Ratio d'Information	1.16			

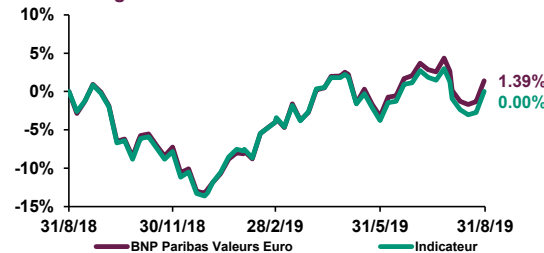
LES PERFORMANCES

1 mois, 3 mois, YTD



Fonds: █ Indicateur: █

Sur 1 an glissant



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

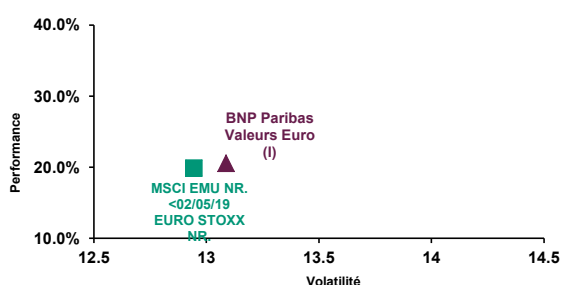
Trophée d'or sur 3 ans

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

7ème sur les 25 meilleures sociétés de gestion françaises en termes de délivrance d'Alpha

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



Sur 3 ans glissants



Les 5 dernières années

	Annuel					Annuel												
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Fonds	Indice				
2019	5.3%	4.5%	1.3%	5.4%	-5.6%	5.5%	0.6%	-1.2%	0.0%	-6.4%	-0.9%	-5.9%	16.19%	15.16%				
2018	3.2%	-3.9%	-2.2%	5.1%	-1.4%	-0.8%	3.4%	-2.8%	0.0%	-6.4%	-2.1%	-5.9%	-12.60%	-12.72%				
2017	-1.2%	2.4%	5.4%	2.5%	1.6%	-2.8%	0.5%	-0.6%	4.8%	2.3%	-2.1%	-1.2%	11.75%	12.55%				
2016	-6.1%	-3.0%	2.3%	1.0%	2.6%	-6.0%	5.0%	1.2%	-0.1%	1.4%	-0.3%	7.1%	4.31%	4.15%				
2015	7.1%	7.6%	3.0%	-0.8%	0.6%	-4.1%	4.7%	-8.7%	-4.6%	9.6%	2.9%	-5.7%	9.98%	10.33%				

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs



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.

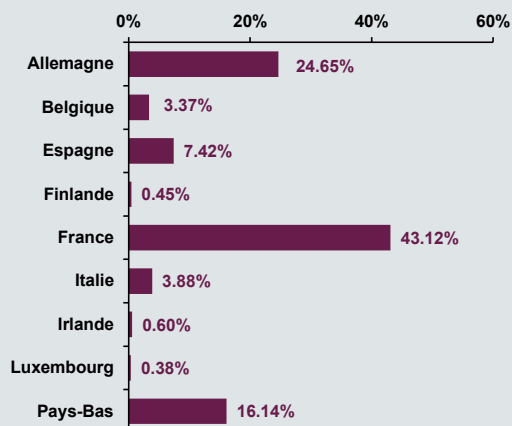
Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue :

- 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 ;
- ni un conseil d'investissement.

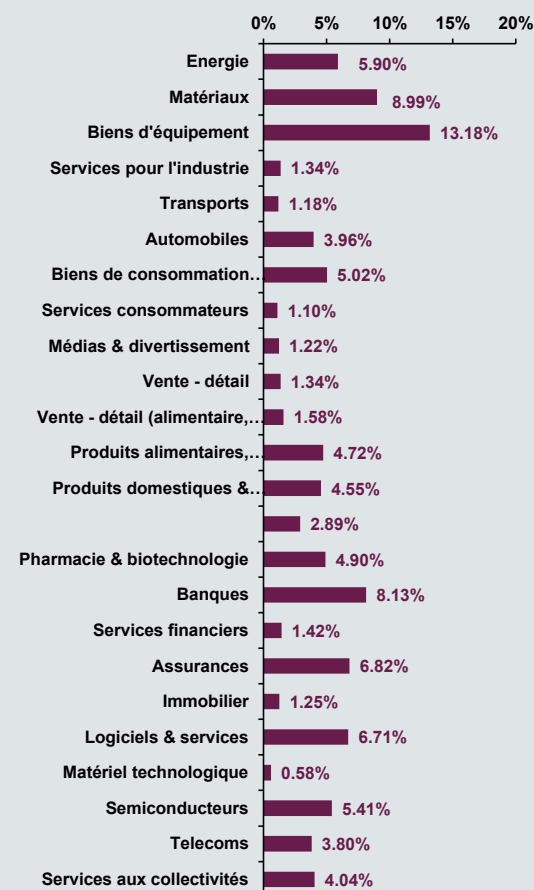
Le présent document réfère à un ou plusieurs instruments financiers agréés et réglementés dans leur juridiction de constitution.

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 (DICI) des instruments financiers, où une telle action serait requise, en particulier, aux États-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933).

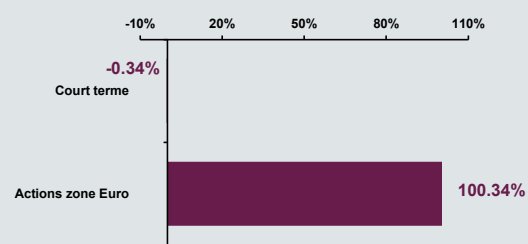
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION STRUCTURELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Le retour des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine dès les premiers jours d'août a relancé les craintes sur la croissance mondiale et Les marchés actions ont connu une alternance de séances de baisse et de hausse au gré des déclarations des deux parties. En Europe, les craintes d'un Brexit sans accord se sont renforcées avec la volonté du nouveau premier de suspendre la session du parlement afin de pouvoir négocier seul la sortie l'UE. A l'inverse les investisseurs ont apprécié la formation en Italie d'une coalition entre le parti démocrate et le M5S repoussant ainsi la perspective d'élections anticipées.

Ces incertitudes ont conduit les banquiers centraux à confirmer leur biais accommodant. Le président de la FED a ainsi déclaré lors de la réunion de Jackson Hole sa volonté de vouloir poursuivre à brève échéance sa politique de gestion préventive des risques. Les anticipations d'assouplissements supplémentaires des politiques monétaires ont alimenté la détente des taux sur l'ensemble des courbes et des segments. Le T Bonds 10 ans a baissé de 52 bp à 1.5% % tandis que le bund Allemand s'est replié de -26 bp à -0.7%. Les marchés actions terminent le mois en léger repli. L'indice MSCI World (en USD) cède -2%. Les secteurs défensifs et de croissance surperforment.

Le fonds BNP Paribas Actions Valeurs Euro recule -1.22% une performance en ligne avec son indice de référence le MSCI EMU (-1.24%).

Notre sélection de titres a soutenu la performance du portefeuille notamment dans les secteurs Industrie et Finance.

Dans l'industrie, MTU Aero Engine (+9.7%) s'est une nouvelle fois distinguée. Le groupe aéronautique a relevé ses prévisions de free cashflow et de marges lors de sa dernière publication et continue de bénéficier de bonnes tendances dans son activité de maintenance. MTU profite également de sa prochaine entrée au sein de l'indice DAX. Belle performance également de Vinci (+6.71%) dont l'activité de concession profite de la baisse des taux.

Dans la Finance nous profitons d'une faible exposition aux banques Espagnoles. Banco Santander (-10.95%) a été particulièrement impactée par la baisse du Peso (-26%) suite à la victoire d'une coalition de gauche en Argentine. Les banques Françaises sur lesquelles nous sommes légèrement surpondérées ont mieux résisté dans la baisse. Seule déception, Axa (-8.87%) qui a subi des dégagements en raison d'un environnement de taux défavorable particulièrement pour son activité assurance vie.

En revanche, notre sous exposition sur le secteur des services aux collectivités a légèrement dégradé la performance. Le secteur a profité de la baisse des taux et se son caractère plus défensif à l'image d'Enel (+6.37%) ou Iberdrola (+9.12%).

Depuis le début de l'année le fonds progresse de + 16.19% contre +15.16% pour son indice de référence.

CONTRIBUTIONS DU MOIS

Titres	Contribution	Poids	Performance
Plus fortes hausses			
UNILEVER	0.22%	2.60%	8.60%
BAYER	0.21%	1.55%	15.04%
VINCI	0.13%	1.89%	6.71%
Plus fortes baisses			
SIEMENS	-0.14%	1.61%	-8.13%
TOTAL	-0.15%	4.01%	-3.50%
AXA	-0.18%	1.77%	-8.87%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Poids	Pays
TOTAL	4.01%	FRA
ASML HOLDING NV	3.86%	NLD
SAP	3.53%	DEU
SANOFI	2.84%	FRA
ALLIANZ	2.74%	DEU
UNILEVER	2.60%	NLD
AIR LIQUIDE	2.55%	FRA
LVMH	2.33%	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC	2.14%	FRA
AIRBUS	1.92%	NLD
	28.53%	