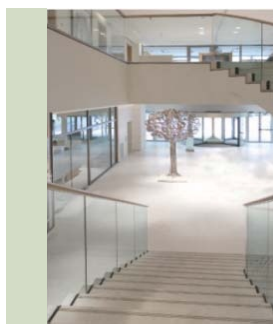


ABN AMRO European Convertibles Moderate Part I



INFORMATIONS CLÉS

VL / Actif Net	290 015,25 € / 27,3 M€
Sensibilité Taux/Actions	-2,51 / 17,27
Notation moyenne du fonds	BBB+
Convexité -20% / +20%	-2,49 / 4,47
Code ISIN	FR0010969519
Nombre total de lignes	50

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

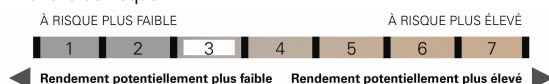
Objectif de gestion

ABN AMRO European Convertibles Moderate est un FCP qui a pour objectif de battre par une gestion dynamique la performance de l'indice de référence 75% UBS European Focus Hedged +25% JP Morgan Credit BBB 3-5 ans sur la période de placement recommandée (> 3 ans)

Politique d'investissement

Le FCP investit principalement en obligations convertibles (classiques et synthétiques) sans contrainte de place de cotation et optimise les caractéristiques de la classe d'actifs par diversification sur d'autres instruments : obligations, actions et options. L'équipe de gestion fixe les objectifs globaux de sensibilité du fonds - zone géographique, action, crédit, sectorielle, taux, puis sélectionne les sociétés aux perspectives de valorisation les plus prometteuses. Elle analyse et choisit ensuite les instruments les plus intéressants en termes de performance et de risque. La sensibilité actions (delta) du fonds est comprise entre 0 et 35%.

- Gestion déléguée à : CANDRIAM
- Date de création de la part : 03/01/2011
- Affectation des revenus : Capitalisation
- Nature juridique : FCP de droit français
- Durée de placement recommandée : Supérieure à 3 ans
- Indicateur de référence : 75% Thomson Reuters European Focus Hedged + 25% JP Morgan Credit BBB 3-5 ans
- Devise : EUR
- Valorisation : Quotidienne
- Souscriptions / rachats : Avant 17h30
- Souscription minimale initiale : 250 000 €
- Pays de commercialisation : France
- Frais de gestion fixes max : 0,80% TTC
- Commissions de surperformance : 20% TTC de la surperformance du fonds
- Droits d'entrée max : Non acquis : 2,50% - Acquis : 0%
- Droits de sortie max : Non acquis : 0% - Acquis : 0%
- Dépositaire : CACEIS Bank
- Valorisateur : CACEIS Fund Administration
- Code Bloomberg : NOBCCIC FP
- Échelle de risque :



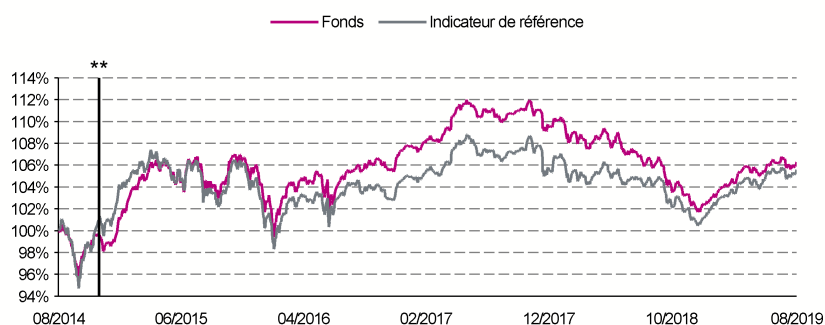
COMMENTAIRE DE GESTION

Durant la première quinzaine du mois d'août nous avons assisté à une forte correction des marchés actions ainsi qu'un fort écartement des spreads de crédit (Eurostoxx 50 -5.25%, Itraxx Crossover +35bps) sur fonds d'intensification de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Toutefois, les discours accommodants des banques centrales ont permis aux actifs risqués d'effacer une partie de leurs pertes : l'Eurostoxx 50 termine le mois à -1.07% et l'Itraxx Crossover à 251bps (vs 254bps fin juillet).

Du côté des convertibles européennes, les immobilières allemandes ont de nouveau été chahutées en raison d'un nouveau projet de loi prévoyant l'application de plafonds de loyers à Berlin. Les valeurs les plus exposées ont fortement corrigé avant de rebondir en fin de mois à la suite de précisions sur le projet de loi (baisse du loyer en place uniquement s'il représente plus de 30% des revenus disponibles). Nous restons toutefois prudents sur le secteur et conservons notre sous-pondération à Deutsche Wohnen car même si le risque de baisse des loyers en place est écarté, celui sur les nouveaux baux est intact.

De manière générale, nous restons prudents et sélectifs car même si les banques centrales offrent un soutien technique au marché, nous sommes de nouveau proches des points bas historiques sur les spreads de crédit alors que les effets de la guerre commerciale commencent à impacter les résultats des entreprises et pourraient fragiliser davantage les émetteurs présentant les moins bons ratios.

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES*



PERFORMANCES*

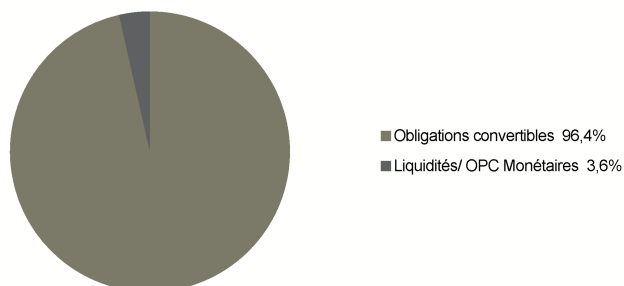
	Fonds	Indicateur de référence	Ecart de performance
Août 2019	-0,22 %	-0,01 %	-0,21 %
Depuis le début de l'année	4,19 %	4,80 %	-0,61 %
1 an	-0,18 %	0,84 %	-1,02 %
3 ans	0,62 %	1,34 %	-0,72 %
5 ans	6,30 %	5,60 %	0,70 %
Depuis la création	16,01 %	36,21 %	-20,20 %
2018	-6,86 %	-4,35 %	-2,51 %
2017	1,80 %	0,45 %	1,35 %
2016	1,61 %	0,07 %	1,54 %
2015	7,02 %	3,89 %	3,13 %
2014	0,09 %	4,22 %	-4,13 %

RATIOS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE

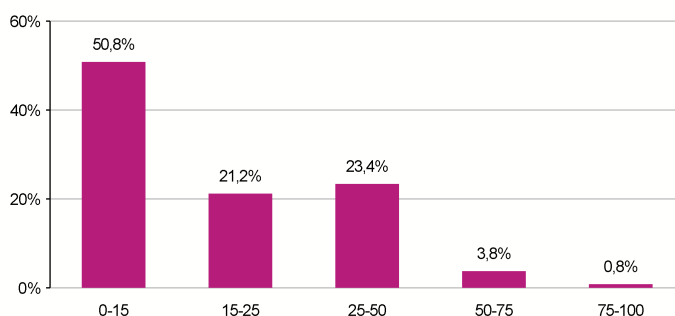
	Fonds		Indicateur de référence	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	3,10 %	3,11 %	3,17 %	3,45 %
Tracking error	0,93 %	1,17 %	-	-
Ratio de Sharpe	0,06	0,18	0,38	0,23

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont nettes de frais, hors frais de souscription. ** Le 05/12/2014, Neufilize Modéré Convertibles a absorbé Neufilize Convertibles 2016 pour créer un fonds d'obligations convertibles défensif. Ainsi, la stratégie du fonds a changé à partir de cette date ainsi que son indice de référence (avant le 05/12/2014, l'indice de référence était l'UBS Eurozone Convertibles Index).

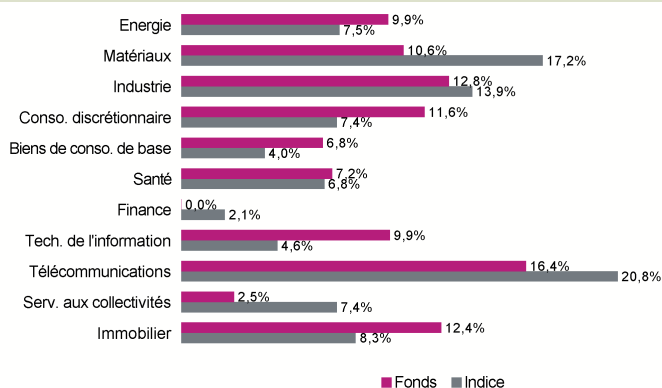
▶ RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS



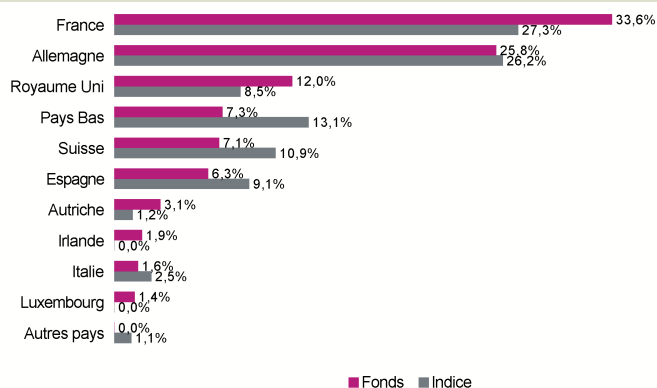
▶ RÉPARTITION PAR STRATE DE SENSIBILITÉ ACTION



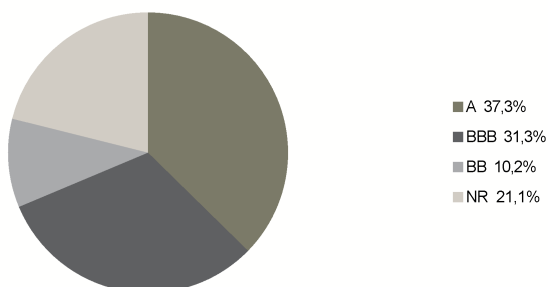
▶ RÉPARTITION SECTORIELLE (Obligations, Options)



▶ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Obligations, Options)



▶ RÉPARTITION PAR NOTATION (Obligations)



▶ 5 MEILLEURES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
SIKA AG 0.15% 05-06-25 CV	Obligations Convertibles	3,67 %	0,08 %
AIRBUS GRO ZCP 14-06-21 EMTN	Obligations Convertibles	3,95 %	0,07 %
BREN FINA 1.875% 02-12-22 CV	Obligations Convertibles	2,35 %	0,07 %
VALE ELEC ET ZCP 16-06-21 EMTN	Obligations Convertibles	2,45 %	0,05 %
CELL TE 0.5 07-28	Obligations Convertibles	2,49 %	0,05 %

▶ 5 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
TECH LI 0.875% 25-01-21 CV	Obligations Convertibles	2,28 %	-0,07 %
BP CAP MK 1.0% 28-04-23	Obligations Convertibles	1,44 %	-0,05 %
ADLE REAL 2.5% 19-07-21 CV	Obligations Convertibles	1,09 %	-0,04 %
CORE CA 1.375 11-22	Obligations Convertibles	1,32 %	-0,04 %
GENFIT 3.5% 16-10-22	Obligations Convertibles	1,02 %	-0,03 %

▶ PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
AIRBUS SE ZCP 07-22	SIEMENS FIN 1.65% 19
-	ORPEA 0.375 05-27
Renforcement	Allègement
CELL TE 0.5 07-28	DEUT WO 0.6 01-26
FRESENIUS FIX 310120	-

Ce document d'information ne constitue en aucun cas une offre ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments financiers. Il vous appartient (1) de vérifier que la réglementation qui vous est applicable n'interdit pas l'achat/la vente et/ou la commercialisation du produit et (2) de vous assurer de l'adéquation de l'investissement en fonction des objectifs et des considérations légales et fiscales qui vous sont propres. Cet OPC ne bénéficie d'aucune garantie. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer à la hausse ou à la baisse sur la valeur de votre placement. Pour une description détaillée des risques du produit, nous vous recommandons de vous référer à la section « profil de risque » du prospectus. Toute souscription dans cet OPC doit se faire après avoir pris connaissance du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès d'ABN AMRO Investment Solutions ou sur www.abnamroinvestmentsolutions.fr. ABN AMRO Investment Solutions, société de gestion de portefeuilles, agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro n° GP 99-27.

▶ 10 PRINCIPAUX EMETTEURS

Libellés	Secteurs	Poids
Rag-Stiftung	Matériaux	4,8 %
TOTAL SA	Energie	4,1 %
AIRBUS GROUP SE	Industrie	4,1 %
SIKA AG	Matériaux	3,8 %
MORGAN STANLEY	Finance	3,3 %
CELLNEX TELECOM SA	Télécommunications	3,1 %
STMICROELECTRONICS NV	Tech. de l'information	3,0 %
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	Télécommunications	2,9 %
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	Immobilier	2,7 %
MICHELIN (CGDE)	Conso. discrétionnaire	2,6 %

Poids des 10 principaux émetteurs : 34,4 %

Poids des 10 principales lignes de l'indice : 33,4 %

* Poids = pondération moyenne sur la période