

ABN AMRO European Convertibles Moderate

Part F

INFORMATIONS CLÉS

VL / Actif Net	100,05 € / 19,9 M€
Sensibilité Taux/Actions	-2,42 / 20,84
Notation moyenne du fonds	BBB+
Convexité -20% / +20%	-3,27 / 5,01
Code ISIN	FR0013063849
Nombre total de lignes	48

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 : 04/01/2016
- 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 : 1 part
- Pays de commercialisation : France
- Frais de gestion fixes max : 0,70% 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
- Échelle de risque :



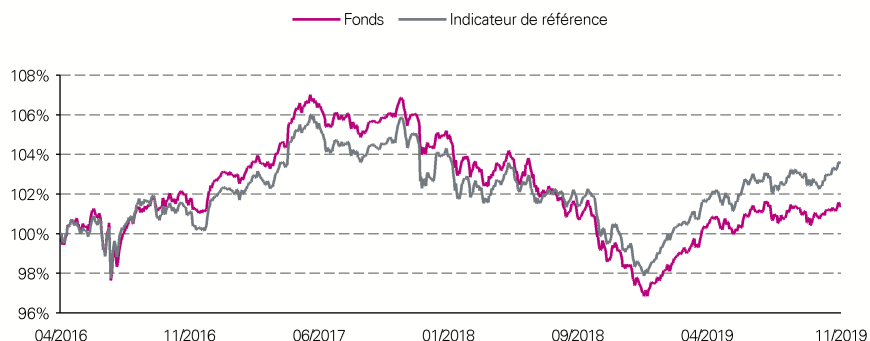
COMMENTAIRE DE GESTION

Nous avons assisté ce mois-ci à une poursuite de la hausse des marchés actions européens, et du resserrement des spreads de crédit : l'Eurostoxx 50 prend 2.8% sur le mois, et l'Itraxx Crossover 5 ans se resserre de 18bps tandis que les taux se sont légèrement retendus.

Le fonds affiche une performance positive, dans le sillage du marché actions mais est pénalisé par l'absence de Qiagen du portefeuille, qui a fortement rebondi sur des rumeurs d'OPA par ThermoFischer. En effet, suite à un 2ème profit warning et à la démission du CEO plus tôt en octobre, nous avons décidé de solder nos positions.

En termes de mouvements, nous avons renforcé notre position en Cellnex suite aux bonnes publications de résultats du 3ème trimestre et avons initié une position sur la convertible Worldline 2026, qui s'est beaucoup désenchantée depuis l'émission de la Atos/Worldline, et qui affiche désormais un profil attractif.

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES*



PERFORMANCES*

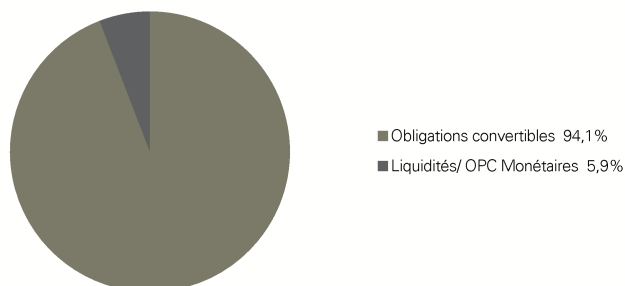
	Fonds	Indicateur de référence	Ecart de performance
Novembre 2019	0,34 %	0,84 %	-0,50 %
Depuis le début de l'année	4,31 %	5,49 %	-1,18 %
1 an	2,94 %	4,16 %	-1,22 %
3 ans	0,28 %	3,35 %	-3,07 %
5 ans	-	-	-
Depuis la création	1,34 %	3,56 %	-2,22 %
2018	-6,91 %	-4,35 %	-2,56 %
2017	1,39 %	0,45 %	0,94 %
2016	-	-	-
2015	-	-	-
2014	-	-	-

RATIOS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE

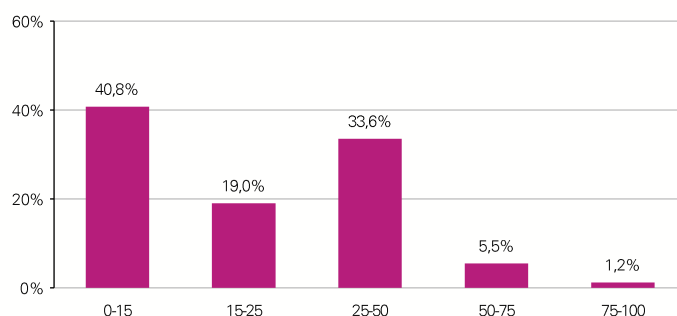
	Fonds		Indicateur de référence	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	2,65 %	2,96 %	2,55 %	3,23 %
Tracking error	0,96 %	1,11 %	-	-
Ratio de Sharpe	1,26	0,16	1,78	0,46

* 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).

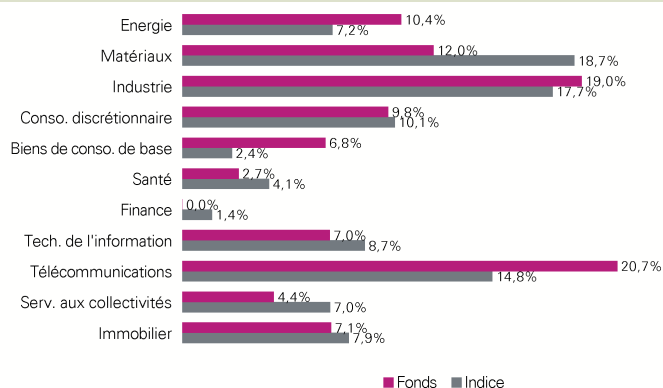
RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS



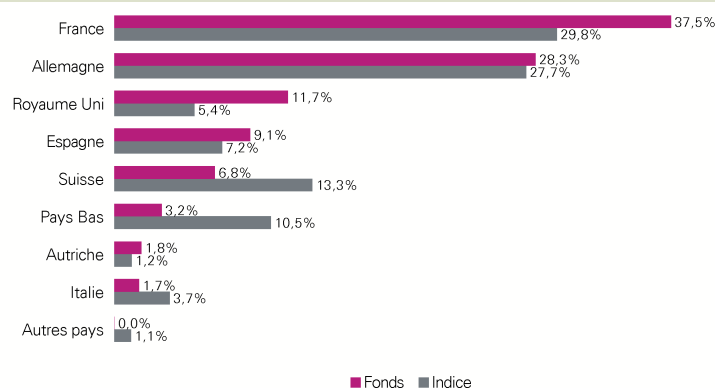
RÉPARTITION PAR STRATE DE SENSIBILITÉ ACTION



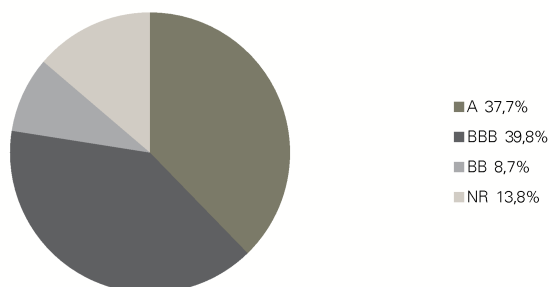
RÉPARTITION SECTORIELLE (Obligations, Options)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Obligations, Options)



RÉPARTITION PAR NOTATION (Obligations)



5 MEILLEURES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
CELL TE 0.5 07-28	Obligations Convertibles	4,83 %	0,11 %
JPMO CHAS ZCP 05-22	Obligations Convertibles	1,61 %	0,08 %
STMI NV ZCP 07-22	Obligations Convertibles	1,14 %	0,06 %
STMI NV 0.25 07-24	Obligations Convertibles	1,19 %	0,06 %
ADLE REAL 2.5% 19-07-21 CV	Obligations Convertibles	1,17 %	0,05 %

5 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
AIRBUS GRO ZCP 14-06-21 EMTN	Obligations Convertibles	4,35 %	-0,02 %
MAIS DU 0.125 12-23	Obligations Convertibles	1,30 %	-0,02 %
VEOL ENVI ZCP 01-25	Obligations Convertibles	2,32 %	-0,01 %
VINCI 0.375% 16-02-22	Obligations Convertibles	1,10 %	-0,01 %
DEUT WOHN AG 0.325% 26-07-24	Obligations Convertibles	0,36 %	-0,01 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
DEUT WO 0.325 07-24	PT JERSEY FIX 191119
WORLDLINE ZCP 07-26	ALMI 0.25 12-21
Renforcement	Allègement
CELL TE 0.5 07-28	ADLE RE 2.5 07-21

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
AIRBUS GROUP SE	Industrie	5,7 %
CELLNEX TELECOM SA	Télécommunications	5,6 %
Rag-Stiftung	Matériaux	5,1 %
TOTAL SA	Energie	3,8 %
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	Immobilier	3,7 %
MICHELIN (CGDE)	Conso. discrétionnaire	3,6 %
CARREFOUR SA	Biens de conso. de base	3,4 %
TECHNIP SA	Energie	3,1 %
TELEFONICA PARTICIPACIONES S	Télécommunications	3,0 %
FRANZ HANIEL & CIE GMBH	Finance	3,0 %

Poids des 10 principaux émetteurs : 40,0 %

Poids des 10 principales lignes de l'indice : 32,8 %

* Poids = pondération moyenne sur la période