

ABN AMRO European Convertibles Part C



INFORMATIONS CLÉS

VL / Actif Net	177,61 € / 136,4 M€
Sensibilité Taux/Actions	-2,87 / 29,46
Notation moyenne du fonds	BBB
Convexité -20% / +20%	-4,71 / 6,88
Code ISIN	FR0010281477
Nombre total de lignes	45

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Objectif de gestion

ABN AMRO European Convertibles est un FCP qui a pour objectif de battre par une gestion dynamique la performance de l'indice de référence l'UBS European Focus Hedged sur la période de placement recommandée (> 3 ans).

Politique d'investissement

Le FCP investit principalement en obligations convertibles (classiques et synthétiques) cotées sur le marché européen et optimise les caractéristiques de la classe d'actifs grâce à une diversification par le biais d'autres instruments: obligations, actions et options. L'équipe de gestion fixe les objectifs globaux du fonds 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.

- Gestion déléguée à : CANDRIAM
- Date de création de la part : 19/11/1997
- Affectation des revenus : Capitalisation
- Nature juridique : FCP de droit français
- Durée de placement recommandée : Supérieure à 3 ans
- Indicateur de référence : Thomson Reuters European Focus Hedged
- Devise : EUR
- Valorisation : Quotidienne
- Souscriptions / rachats : Avant 17h30
- Souscription minimale initiale : 1 part
- Pays de commercialisation : Suisse, France, Luxembourg, Pays-Bas
- Frais de gestion fixes max : 1,60% TTC
- Commissions de surperformance : 20% TTC de la surperformance du fonds
- Droits d'entrée max : Non acquis : 2,5% - Acquis : 0%
- Droits de sortie max : Non acquis : 0% - Acquis : 0%
- Dépositaire : CACEIS Bank
- Valorisateur : CACEIS Fund Administration
- Code Bloomberg : PLEUCOC FP Equity

Échelle de risque :

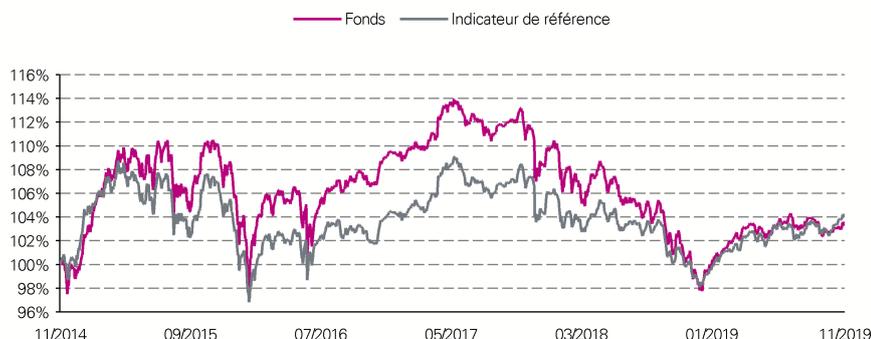
À RISQUE PLUS FAIBLE À RISQUE PLUS ÉLEVÉ



COMMENTAIRE DE GESTION

Le ralentissement du secteur manufacturier s'est poursuivi sans transmission au secteur des services. Les investisseurs semblent penser que le point bas a été atteint ce qui a engendré une hausse des actifs risqués et une légère remontée des taux. L'eurostoxx progresse ainsi de 2.8% et le taux 10 Allemand remonte à -0.36%. Les négociations commerciales en vue d'un accord temporaire entre les USA et la Chine semblent marquer une pause après l'adoption par les USA d'une loi soutenant les manifestants à Hong Kong. Les obligations convertibles ont également une performance positive sur le mois. Le fonds fait moins bien que l'indice de référence en raison de sa sous pondération sur le titre Qiagen qui a bénéficié de rumeurs de rachat suite à la forte baisse de ces dernières semaines. Le marché primaire a eu 4 nouvelles petites émissions pour un montant d'environ 1 Md eur. L'activité de M&A a été un moteur de performances sur le mois avec les bruits autour de Qiagen et Subsea principalement. Le contexte reste porteur pour le marché actions, notre scénario central étant une stabilisation de la croissance. Une hausse durable des marchés actions nécessite un relais des valeurs cycliques, ce qui n'est possible que si la croissance se stabilise ou rebondit. Notre scénario central est une hausse modérée des marchés actions. Le crédit devrait continuer de bénéficier de flux favorables. Nous avons augmenté le poids des valeurs industrielles et des utilities dont la baisse en raison de la rotation sectorielle favorable aux cycliques nous semblait excessive.

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES*



PERFORMANCES*

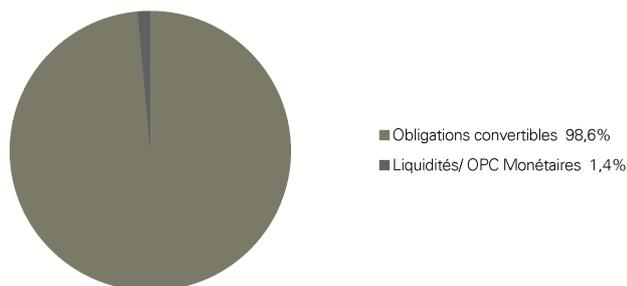
	Fonds	Indicateur de référence	Ecart de performance
Novembre 2019	0,41 %	1,15 %	-0,74 %
Depuis le début de l'année	4,83 %	5,76 %	-0,93 %
1 an	2,45 %	3,92 %	-1,47 %
3 ans	-3,33 %	2,38 %	-5,71 %
5 ans	3,27 %	4,16 %	-0,89 %
10 ans	27,36 %	46,92 %	-19,56 %
2018	-9,04 %	-5,48 %	-3,56 %
2017	-0,93 %	-0,03 %	-0,90 %
2016	0,72 %	-1,12 %	1,84 %
2015	8,89 %	5,07 %	3,82 %
2014	0,39 %	2,37 %	-1,98 %

RATIOS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE

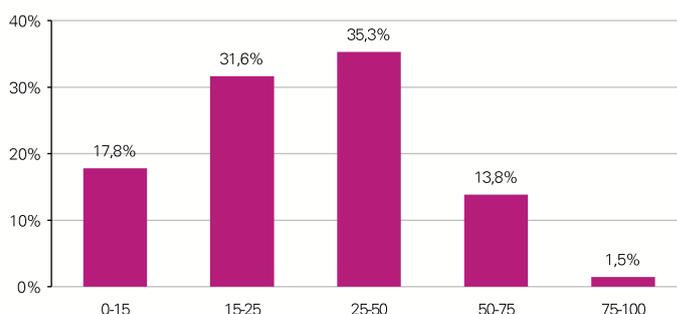
	Fonds		Indicateur de référence	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	4,01 %	4,73 %	3,29 %	4,19 %
Tracking error	1,87 %	1,71 %	-	-
Ratio de Sharpe	0,71	-0,16	1,31	0,28

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont nettes de frais hors frais de souscription. Depuis le 1er octobre 2010, l'indice de référence devient l'UBS European Focus Hedged en remplacement de l'UBS Convertibles Europe.

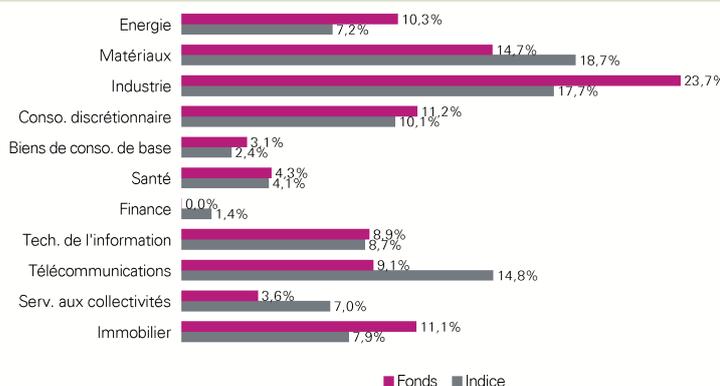
▶ RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS



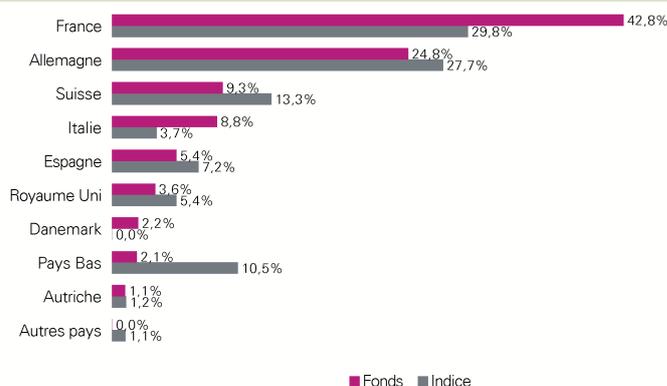
▶ RÉPARTITION PAR STRATE DE SENSIBILITÉ ACTION



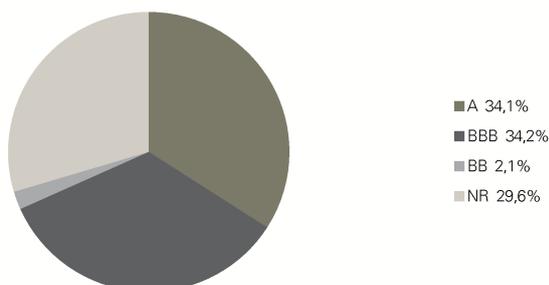
▶ RÉPARTITION SECTORIELLE (Obligations, Options)



▶ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Obligations, Options)



▶ RÉPARTITION PAR NOTATION (Obligations)



▶ 5 MEILLEURES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
STMI NV ZCP 07-22	Technologies de l'information	2,82 %	0,15 %
JPMO CHAS ZCP 05-22	Industrie	1,96 %	0,11 %
SIEM INDU 2.25% 02-06-21	Energie	1,50 %	0,09 %
CELL TE 0.5 07-28	Télécommunications	4,14 %	0,08 %
ATOS SE ZCP 06-11-24 CV	Technologies de l'information	2,57 %	0,08 %

▶ 5 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
MAIS DU 0.125 12-23	Consommation discrétionnaire	2,06 %	-0,03 %
AIRBUS GRO ZCP 14-06-21 EMTN	Industrie	4,74 %	-0,03 %
VEOL ENVI ZCP 01-25	Services aux collectivités	2,43 %	-0,02 %
VINCI 0.375% 16-02-22	Industrie	1,44 %	-0,01 %
ENI ZCP 13-04-22 EMTN	Energie	2,62 %	-0,01 %

▶ PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
BASF 0.925 03-23	CARR SA ZCP 06-23
SAFRAN SA ZCP 06-23	GLAN CO 1.38 06-21
Renforcement	Allègement
MORG STAN ZCP 12-21	JPMO CHAS ZCP 05-22
CARREFOUR ZCP 03-24	CIE GEN DE ZCP 01-22

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 SE	Industrie	6,8 %
CELLNEX TELECOM SA	Télécommunications	5,3 %
RAG-STIFTUNG	Matériaux	4,1 %
TOTAL SA	Energie	3,9 %
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	Finance	3,2 %
CARREFOUR SA	Biens de conso. de base	3,1 %
SIKA AG-REG	Matériaux	3,0 %
STMICROELECTRONICS NV	Tech. de l'information	2,9 %
EDENRED	Industrie	2,7 %
ATOS SE	Tech. de l'information	2,7 %

Poids des 10 principaux émetteurs : 37,7 %

Poids des 10 principales lignes de l'indice : 35,0 %

* Poids = pondération moyenne sur la période