

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS IC

Compartimento de la SICAV Luxemburguesa G FUND

Febrero 2024

Datos a

29/02/2024

Activo neto global

101,30 M €

Valor Liquidativo

1 160,48 €

Perfil de riesgo

Menor riesgo

1 2 3 4 5 6 7

Mayor riesgo

Rendimiento potencialmente menor

Este indicador representa el perfil de riesgo mostrado en el DDF. No está garantizada la categoría de riesgo y puede variar durante el mes.

Rendimiento potencialmente mayor

Horizonte de inversión

3 años

4 años

5 años

Características

Ticker Bloomberg	GGCBICE LX
Índice de referencia	Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)
Clasificación SFDR	Artículo 8
Fecha de creación del compartimento	13/12/2018
Fecha de creación de la participación	13/12/2018
Divisa de referencia	EUR
PEA	No
PEA-PME	No
Número CNMV	N/A

Comisiones

Comisiones de suscripción máx	3,00%
Comisiones de reembolso máx	-
Comisiones de gestión directos máx	0,70%
Comisiones de gestión indirectos máx	0,00%

Morningstar rating
(Datos a 31/01/2024)

Categoría " EAA Fund Convertible Bond - Global, EUR Hedged"

Condiciones de comercialización

Valoración	Diaria
Tipo de participación	Capitalización
Importe mínimo de la primera suscripción :	150 000,00 €
Hora de corte	12:00, Luxembourg
Tipo de valor liquidativo	desconocido
Reglamento	D+2
Centralizador	CACEIS BANK, Luxembourg branch

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS IC

REFINITIV GLOBAL FOCUS HEDGED CONVERTIBLE BOND INDEX (EUR)

Rentabilidad 5 años (base 100)



Las rentabilidades registradas en el pasado no son garantía para el futuro.

Fuente: Groupama AM

Rentabilidades netas acumuladas (en%)

	Año act	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años
Desde el	29/12/23	31/01/24	30/11/23	28/02/23	28/02/21	28/02/19	-
Fondo	0,73	0,86	4,73	6,28	-12,73	11,09	-
Índice de referencia	-0,95	0,57	3,59	4,36	-16,72	8,67	-
Diferencia	1,67	0,29	1,14	1,92	3,98	2,42	-

Rentabilidades anuales netas en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondo	7,72	-18,53	0,70	21,18	7,32	-	-	-	-	-
Índice de referencia	7,64	-17,84	-1,81	21,49	10,11	-	-	-	-	-
Diferencia	0,08	-0,69	2,51	-0,31	-2,79	-	-	-	-	-

Fuente: Groupama AM

Análisis de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad	8,28%	9,75%	9,75%	-
Benchmark volatility	7,46%	8,60%	9,44%	-
Tracking Error (Ex-post)	2,70	2,58	2,46	-
Ratio de Información	0,54	0,60	0,18	-
Sharpe Ratio	0,17	-0,50	0,18	-
Coefficiente de correlación	0,95	0,97	0,97	-
Beta	1,05	1,10	1,00	-

Fuente: Groupama AM

Principales riesgos

- Riesgo de tipos de interés
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de pérdida de capital

Perfil de la IIC

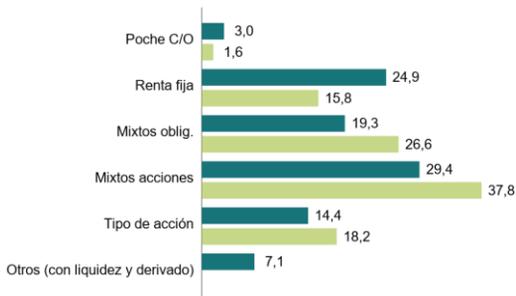
	Fondo	Índice de referencia
Número de líneas	183	228
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB-
Sensibilidad global	1,6	1,6
Delta global	50,5%	51,4%
Sensibilidad de las acciones	42,6%	42,1%
Diferenciales de crédito	193,3	200,2
Remuneración media	-3,6%	-0,8%
Duración	1,8	1,5

*credit compartment + stock options with a convertible bond behaviour

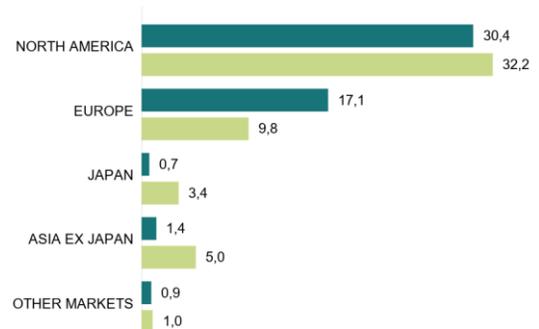
	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos Convertibles	88,1%	80,2%
C/O Compartment*	3,0%	23,6%
duración	3,01	
rendimiento	6,62	
Exposición a CDS	0,0%	
Acciones	1,8%	3,5%
Otros (con liquidez y derivado)	7,1%	-7,2%
Total	100,0%	100,0%

Fuente: Groupama AM

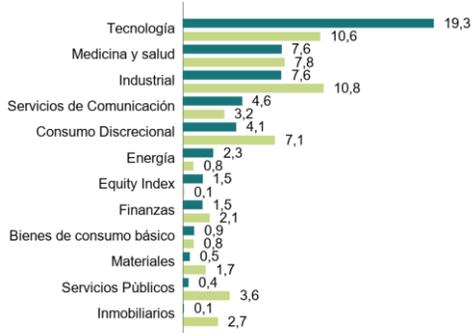
Distribución por perfil (% de activos)



Distribución geográfica (acciones subyacentes, en puntos de delta)



Deglose de la delta por sectores



Distribución por calificación* (% de activos)



Riesgo de cambio

Divisa	Fondo % de activos (1)	Exposición neta del Fondo(*) (2)	Índice de referencia % de activos (3)	Diferencial (2-3)	Diferencial con doble FRX
USD	59,7%	2,4%	70,0%	-67,6%	3,9%
EUR	37,7%	96,0%	20,0%	76,1%	-2,8%
GBP	1,3%	-0,5%	0,6%	-1,0%	-0,5%
JPY	1,3%	0,0%	7,0%	-7,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	-0,2%
AUD	0,0%	0,0%	0,5%	-0,5%	-0,1%
Otros	0,0%	1,8%	2,0%	-0,1%	-0,3%

(*) exposición del fondo neta de cobertura contra el cambio

Posiciones principales

Exposición por emisor en % de activos	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	3,42%	1,06%	2,36%
DEXCOM INC	Estados Unidos	2,57%	1,55%	1,02%
NEXITY SA	Francia	2,30%	0,00%	2,30%
DATADOG INC	Estados Unidos	2,10%	0,00%	2,10%
BARCLAYS BANK PLC	Reino-Unido	1,98%	0,27%	1,72%
Exposición al riesgo de renta variable	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
ABU DHABI NATIONAL OIL CO FO	Émirats Arabes Unis	0,00%	0,00%	-0,00%
ACCOR SA	Francia	0,00%	0,19%	-0,19%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	Estados Unidos	0,00%	0,23%	-0,23%
AGEAS	Bélgica	0,04%	0,00%	0,04%
AIA GROUP LTD	Estados Unidos	0,00%	0,03%	-0,03%

Fuente: Groupama AM

Equipo de gestión

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Jean FAUCONNIER

Comentario del gestor

Markets over the period: February was another exceptionally strong month for equities, driven by the “soft landing” narrative and fueled by Nvidia’s better than expected earnings report. All leveraged names and most of the “Mag 7” and momentum themes led the global equity markets higher (S&P +5.3%, Nasdaq +6.2%, Eurostoxx +5.1%, Stoxx600 +2.0%, Nikkei +8.0%, MSCI Asia ex-Japan +5.6%). The strong equity market performance occurred in spite of a global rise in interest rates. The US 10-year yield rose from 3.9% to 4.2% while the German 10 year rose from 2.2% to 2.4%. Credit tightened over the month (Xover -23bps) while the dollar was stable vs. the Euro at 1.08.

Convertibles Universe: The Refinitiv Global Focus index was up 0.57%, a somewhat lackluster performance vs. equities due to issuer specific biases like Rivian (U.S. electric vehicles) which is a large weight in the index and which strongly underperformed. Furthermore the rise in interest rates was not helpful to the asset class. On the positive side, the primary market was very active this month with \$9.5 billion in new issuance with 10 deals in the U.S., 2 deals in Japan, 1 deal in Asia and none in Europe. We participated in 3 new issues – the Barclays/Microsoft 1% 2029 exchangeable (U.S. software), Global Payments 1.5% 2031 (U.S., payments), and Sunrun 4% 2030 (U.S., renewable energy).

Portfolio and outlook: The fund slightly outperformed its benchmark due to an overweight in information technologies (MongoDB, Microsoft, Nice) and underweight in consumer discretionary (Rivian Automotives). Our picking in Europe also contributed with good gains on Schneider Electric and KPN. On the opposite end, our underweights in Uber and Rheinmetall (both not investible due to ESG constraints/controversies) weighed on relative performance, as did our investment in Ironwood Pharma which had a mixed read-out for its Ph3 gastrointestinal drug. The C/O pocket was a strong contributor with gains on Micron, KPN and Schneider, while protections on equities were negative. Within the portfolio, we took partial profits on software and cybersecurity names like Palo Alto Networks, Zscaler, Datadog, and Hubspot, names which have been very profitable for the portfolio, ahead of their quarterly earnings. We switched from the old Barclays/Microsoft 2025 to the newly issued exchangeable to improve convexity and increase time to maturity. In Europe, we opened an investment case on DHL on opportunity after correction. After strong market returns since the beginning of the year, and with little risk priced in, we added protections on the S&P500. The equity sensitivity of the portfolio is just slightly above our benchmark (with overweight in Europe, equalweight in U.S. and underweight in Asia and Japan) while we have a neutral exposure to rates.

Fuente de datos

© 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, los datos, los análisis y las opiniones contenidos aquí (1) incluyen información exclusiva de Morningstar, (2) no se puede copiar ni redistribuir, (3) no son consejos de inversión ofrecidos por Morningstar, (4) son solo para fines informativos y, por lo tanto, no constituyen una oferta de compra o venta de un valor, y (5) no están garantizados como correctos, completos o precisos. Morningstar no será responsable de las decisiones comerciales, daños u otras pérdidas causadas o relacionadas con dichos datos, información, análisis u opiniones, ni con su uso.

Histórico de modificaciones del indicador de referencia (10 años)

No Tiene

Advertencia legal

Groupama Asset Management declina toda responsabilidad en caso de cualquier alteración, deformación o falsificación de que pueda ser objeto este documento. Queda prohibida cualquier modificación, utilización o distribución no autorizada, total o parcial, en cualquier forma.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras y no son constantes a lo largo del tiempo.

La información sobre sostenibilidad está disponible en <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

La información contenida en esta publicación se basa en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sea exacta, completas, válida o pertinente. Este Documento puede modificarse en cualquier momento sin previo aviso.

Este soporte no contractual no constituye una recomendación, una solicitud de oferta, ni una oferta de compra, venta o arbitraje, y no debe interpretarse como tal.

La inversión conlleva un riesgo de pérdida de capital. Antes de invertir, los inversores deben leer el folleto de la SICAV o el documento de datos fundamentales. Estos documentos y otros documentos periódicos pueden obtenerse gratuitamente solicitándolos a Groupama AM o en www.groupama-am.com.

Subfondo de G FUND, sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués con forma de sociedad anónima, con domicilio social en 5 allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier o CSSF) y se rige por las disposiciones de la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010, de conformidad con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio de 2009.

El representante de la SICAV en Francia es CACEIS, con domicilio en 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge (Francia).

Se advierte al inversor de que no todos los subfondos de la SICAV están necesariamente registrados ni autorizados para su comercialización, ni accesibles para todos, en todas las jurisdicciones. La Sociedad Gestora podrá decidir en cualquier momento dejar de comercializar el Subfondo en una o varias jurisdicciones.

El acceso a los productos y servicios presentados puede estar sujeto a restricciones para determinadas personas o países. El tratamiento fiscal depende de cada situación particular.

España: el Folleto, así como el documento de información al inversor disponible en español y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid (España), inscrita con el número 5 del registro SGIC de la CNMV o en www.groupama-am.com/es.

Italia: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en italiano y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en Groupama AM sucursal en Italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma (Italia) o en el sitio web www.groupama-am.fr/it.

Suiza: la SICAV cumple la legislación suiza en materia de distribución a inversores cualificados en Suiza. El Representante local es ACOLIN Fund Services AG, Leutchenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich y el Agente de Pagos de los Subfondos registrados para oferta pública en Suiza es el banco Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Ginebra (Suiza). Este documento puede publicarse, transmitirse o distribuirse, pero no constituye una oferta pública en Suiza. Los destinatarios de este documento en Suiza no deben transmitirlo a terceros sin consultar previamente a su asesor jurídico u otro profesional o representante.

Bélgica: el folleto, así como el documento de información a inversor disponible en francés y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Bruselas (Bélgica) o en el sitio web groupama-am.fr/be.

Alemania: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en alemán y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Múnich (Alemania).

Portugal: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en portugués y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisboa (Portugal).

Países Bajos: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en flamenco y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en Groupama AM.