Bonos convertibles

ISIN : LU1856265555

Marketing de comunicación

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS SC

Compartimento de la SICAV luxemburguesa G FUND

Marzo 2024

Datos a 28/03/2024

-

Activo neto global

102,33 M €

Valor Liquidativo

887,98 €

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	GGCBSCE 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	0,50%
Comisiones de gestión indirectos máx	0,00%

Condiciones de comercialización

Valoración	Diaria
Tipo de participación	Capitalización
Importe mínimo de la primera suscripción :	5 000 000,00 €
Hora de corte	12:00, Luxembourg
Tipo de valor liquidativo	desconocido
Reglamento	D+2
Centralizador	CACEIS BANK, Luxembourg branch

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

Groupama ASSET MANAGEMENT

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS SC

Bonos convertibles

Datos a 28/03/2024

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS SC

REFINITIV GLOBAL FOCUS HEDGED CONVERTIBLE BOND INDEX (EUR)

Rentabilidad desde el origen (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	29/02/24	29/12/23	31/03/23	-	-	-
Fondo	**1,70**	**0,99**	**1,70**	**7,12**	**-**	**-**	**-**
Índice de referencia	0,73	1,69	0,73	5,99	-	-	-
Diferencia	0,97	-0,69	0,97	1,14	-	-	-

Rentabilidades anuales netas en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondo	**7,88**	**-18,42**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Índice de referencia	7,64	-17,84	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia	0,24	-0,58	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Groupama AM

Análisis de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad	7,41%	-	-	-
Benchmark volatility	6,76%	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	2,73	-	-	-
Ratio de Información	0,42	-	-	-
Sharpe Ratio	0,45	-	-	-
Coeficiente de correlación	0,93	-	-	-
Beta	1,02	1,06	1,06	-

Fuente: Groupama AM

Principales riesgos

Riesgo de tipos de interés

Riesgo de crédito

Riesgo de liquidez

Riesgo de pérdida de capital

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS SC

Bonos convertibles

Datos a 28/03/2024

Perfil de la IIC

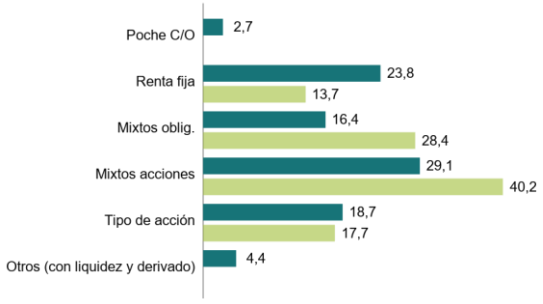
	Fondo	Índice de referencia
Número de líneas	168	224
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB-
Sensibilidad global	1,4	1,6
Delta global	50,4%	52,9%
Sensibilidad de las acciones	43,3%	43,0%
Diferenciales de crédito	184,6	206,7
Remuneración media	-3,7%	-0,6%
Duración	1,6	1,5

**credit compartment + stock options with a convertible bond behaviour*

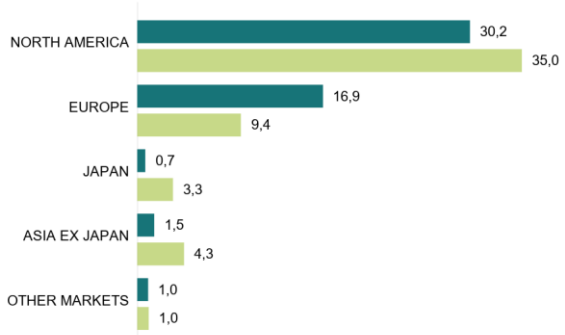
	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos Convertibles	87,9%	81,6%
C/O Compartment*	2,7%	18,2%
duración	3,03	
rendimiento	5,83	
Exposición a CDS	0.0%	
Acciones	5,0%	9,8%
Otros (con liquidez y derivado)	4,4%	-9,7%
Total	100,0%	100,0%

Fuente: Groupama AM

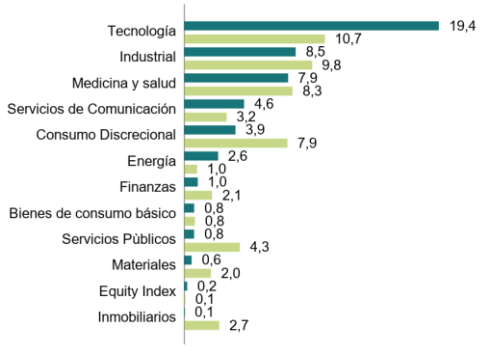
Distribución por perfil (% de activos)



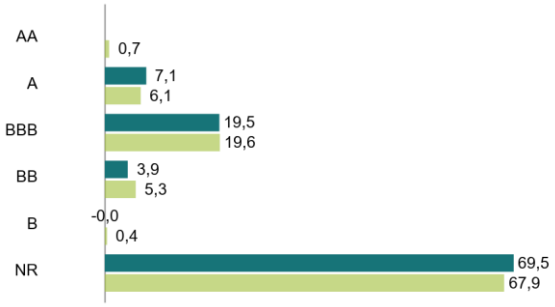
Distribución geográfica (acciones subyacentes, en puntos de delta)



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	60,9%	2,7%	71,1%	-68,4%	3,1%
EUR	36,6%	95,7%	19,3%	76,4%	-3,1%
JPY	1,2%	0,0%	6,7%	-6,6%	0,0%
GBP	1,1%	-0,5%	0,6%	-1,0%	-0,5%
SEK	0,1%	1,0%	0,0%	1,0%	0,7%
CHF	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Otros	0,0%	0,9%	2,5%	-1,6%	-0,3%

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

Fuente: Groupama AM

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS SC

Bonos convertibles

Datos a 28/03/2024

Posiciones principales

Exposición por emisor en % de activos	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	3,43%	1,06%	2,37%
DEXCOM INC	Estados Unidos	2,78%	1,69%	1,09%
NEXITY SA	Francia	2,27%	0,00%	2,27%
DATADOG INC	Estados Unidos	1,98%	0,00%	1,98%
BARCLAYS BANK PLC	Reino-Unido	1,96%	0,27%	1,69%

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%	0,22%	-0,22%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	Estados Unidos	0,00%	0,22%	-0,22%
AGEAS	Bélgica	0,04%	0,00%	0,04%
AIA GROUP LTD	Estados Unidos	0,00%	0,01%	-0,01%

Fuente: Groupama AM

Equipo de gestión

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Jean FAUCONNIER

Comentario del gestor

Markets over the period: March was the fifth month of consecutive gains for most equity indices with the rally broadening out beyond tech to energy, materials, utilities and financials (S&P +3.1%, Nasdaq +1.9%, Eurostoxx +4.4%, Stoxx600 +4.2%, Nikkei +3.2%, MSCI Asia ex-Japan +2.2%). While inflation reports in January and February sparked fears that the Fed's path to cutting rates would be longer than hoped, the Fed kept rates unchanged during March and most Fed officials are still penciling in 3 cuts in 2024. In opposition to last month when yields rose, the US 10 year and German Bund yields were stable this month at 4.2% and 2.3% respectively. Credit was also stable (Xover unchanged at 300bps) while the dollar was relatively stable vs. the Euro finishing the month at 1.08.

Convertibles Universe: The Refinitiv Global Focus index was up 1.69%, a strong month performance for convertible bonds with close to 60% participation in rise of the equities (MSCI World +2.95%). Convertible bonds also outperformed IG and HY this month (ICE BofA Global HY +1.03%, IC BofA Global Corporate +1.07%). Finally, the primary market was very active this month with $10 billion in new issuance with 15 new deals in the U.S., 1 in Japan, and 1 in Europe. We participated in the Citi/LVMH exchangeable (Europe, luxury).

Portfolio and outlook: The fund underperformed its benchmark in March with a slight reversal of gains made in the first two months of the year. Our overweight in MongoDB and Zscaler weighed on the performance of the fund, given company guidance which was below elevated buy side expectations. On the positive side, our overweight in Micron and SK Hynix made up for our underweight in Western Digital. Our investment in Shockwave (U.S. med tech) also contributed strongly given speculation of takeout by J&J and other suiters. The C/O pocket contributed to performance with strong gains on Micron, while protections on equities were negative. Within the portfolio, we increased to Zscaler and MongoDB given our long-term conviction on these leaders. We opened new investment cases on Saab and Leonardo to increase to European defense and to partially cover our underweight in Rheinmetall (where we are restricted for ESG reasons). Within U.S. healthcare, we reduced to Guardant Health and Insmed while increasing to Halozyme and Immunocore. Within transport, we switched from Lyft 2025 to Lyft 2029 which offers a more equity profile and to partially cover our underweight in Uber (where we are restricted for ESG reasons). The equity sensitivity of the portfolio is in-line with our benchmark (with overweight in Europe and underweight in Asia and Japan). 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 SGIIC 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'Ile, 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.