

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Mars 2024

Données au 28/03/2024

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Refinitiv European Convertible, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 5 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations convertibles européennes, dont les sous-jacents répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

384,46 M €

Valeur liquidative

1 600,97 €

Profil de risque

Risque plus faible

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Rendement potentiellement plus élevé

Durée de placement recommandée

3 ans

4 ans

5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GEUCBID LX
Indicateur de référence	Refinitiv European Convertible Index
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	15/12/2010
Date de création de la part	15/12/2010
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs (maximum)	0,50%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 29/02/2024)



Catégorie " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	150 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

REFINITIV EUROPEAN CONVERTIBLE INDEX

Performances 5 ans (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/23	29/02/24	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	31/03/14
OPC	2,76	2,05	2,76	6,30	-3,71	8,63	33,64
Indicateur de référence	3,90	2,52	3,90	7,62	-2,26	7,86	22,94
Écart	-1,14	-0,47	-1,14	-1,32	-1,44	0,78	10,70

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	6,26	-15,27	4,17	8,17	9,65	-6,40	5,90	2,73	11,39	6,59
Indicateur de référence	7,33	-14,74	2,68	5,01	11,44	-4,89	3,53	-0,41	7,60	4,44
Écart	-1,07	-0,53	1,48	3,16	-1,79	-1,51	2,37	3,14	3,79	2,15

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	5,31%	7,03%	7,25%	6,27%
Volatilité de l'indice de référence	5,03%	6,91%	7,13%	5,99%
Tracking Error (Ex-post)	1,63	1,43	1,52	1,62
Ratio d'information	-0,82	-0,35	0,06	0,53
Ratio de Sharpe	0,49	-0,38	0,12	0,65
Coefficient de corrélation	0,95	0,98	0,98	0,97
Beta	1,00	1,00	1,00	1,01

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque de taux
 - Risque de crédit
 - Risque de liquidité
 - Risque de perte en capital
 - Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles
- La variation du cours des actions peut avoir un impact positif ou négatif sur la valeur liquidative du fonds

Profil de l'OPC

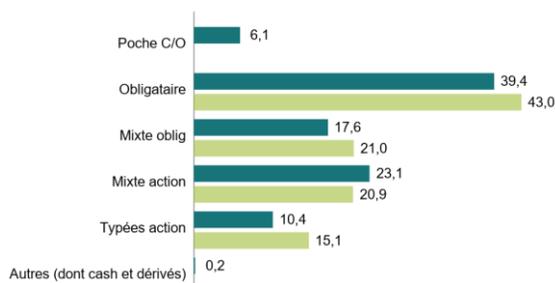
	Fonds	Indicateur de référence
Nombre de lignes	136	115
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB
Sensibilité taux	1,8	1,8
Delta global	41,4%	38,4%
Sensibilité action	35,0%	31,5%
Crédit spread	157,5	206,1
Rendement moyen	0,9%	0,5%
Duration	2,5	1,8

*poche crédit + options sur actions ayant un comportement d'obligations convertibles

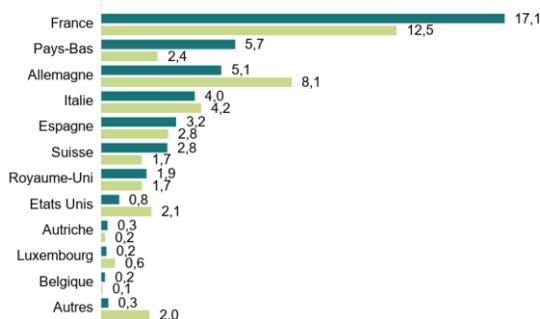
	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	90,5%	80,5%
Poche C/O*	6,1%	16,9%
duration	1,82	
rendement	5,14	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	3,3%	7,9%
Autres (dont cash et dérivés)	0,2%	-5,3%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

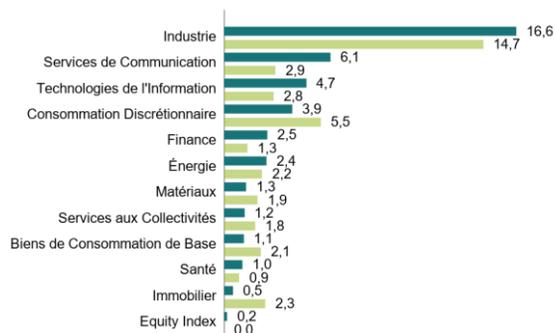
Répartition par profil (% d'actifs)



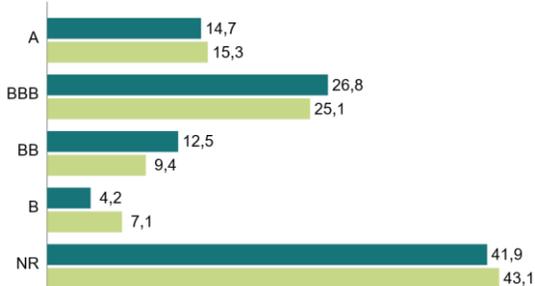
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



Décomposition du delta par secteurs



Répartition par notation* (dont notation interne, en % d'actifs)



Risque de change

Devise	Fonds % actifs (1)	Fonds expo nette(*) (2)	Indicateur de référence % actifs (3)	Ecart (2-3)	Ecart avec double FRX
EUR	86,1%	82,2%	85,8%	-3,6%	-1,9%
USD	10,4%	6,9%	6,5%	0,3%	0,0%
GBP	3,2%	5,2%	5,3%	-0,1%	-0,5%
JPY	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
SEK	0,1%	0,8%	0,0%	0,8%	-0,0%
NOK	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%	0,7%
Autres	0,0%	3,8%	2,4%	1,4%	1,6%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
SAFRAN SA	France	5,37%	5,08%	0,29%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	4,83%	4,68%	0,15%
STMICROELECTRONICS NV	Suisse	4,56%	2,72%	1,84%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	4,33%	2,76%	1,57%
QIAGEN NV	Pays-Bas	4,19%	1,60%	2,59%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
ACCOR SA	France	0,00%	0,57%	-0,57%
AGEAS	Belgique	0,13%	0,00%	0,13%
AIR FRANCE-KLM	France	0,19%	0,13%	0,06%
AMADEUS IT GROUP SA	Espagne	1,30%	1,11%	0,19%
AMS-OSRAM AG	Autriche	0,00%	0,05%	-0,05%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Jean FAUCONNIER

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Commentaire de gestion

Marchés sur la période : Mars fut le 5ème mois consécutif de hausse des marchés actions, la reprise s'étendant au-delà de la technologie à l'énergie, aux matériaux, aux services publics et aux valeurs financières (S&P +3,1%, Nasdaq +1,9%, Eurostoxx +4,4%, Stoxx600 +4,2%, Nikkei +3,2%, MSCI Asia ex-Japan +2,2%). Alors que les rapports sur l'inflation de janvier et février ont suscité des craintes sur les futures baisses de taux de la FED, la FED a maintenu ses taux inchangés en mars et la plupart de membres de la FED prévoient toujours trois baisses en 2024. Contrairement au mois dernier où les rendements ont augmenté, les taux 10 ans américains et allemands sont restés stables ce mois-ci, à 4,2% et 2,3% respectivement. De même le crédit est inchangé avec un Xover inchangé comme le dollar par rapport à l'euro qui termine le mois à 1,08.

Univers des convertibles : L'indice Refinitiv Europe a progressé de 2,52%, une bonne performance mensuelle avec une participation de plus de 60% à la hausse des actions européennes (Stoxx600 +4,2%). Les obligations convertibles ont également surperformé les obligations IG et HY ce mois-ci (ICE BofA Euro HY +0,41%, IC BofA Euro Corporate +1,19%). Enfin, le marché primaire est resté peu actif en Europe avec seulement une émission Citi échangeable en LVMH 1% 2029 à laquelle nous avons participé.

Portefeuille et perspectives : Le fonds sous-performe son indice de référence ce mois-ci. Cela s'explique principalement par notre impossibilité d'investir sur Rheinmetall (-50 pdb, interdiction ESG), et notre sous-exposition sur Balder (-11 pdb, immobilier suédois), Delivery Hero (-16 pdb), Nordex (-7 pdb), Swiss Re (-6 pdb), Glencore (-6 pdb, interdiction ESG). Au contraire, nos surexpositions sur BNP (+13 pdb), SPIE (+11 pdb), KPN (+8 pdb) et TotalEnergies (+5 pdb) contribuent positivement. La poche C/O contribue positivement avec +11 pdb dont +2 pdb sur la poche crédit et +9 sur la poche actions (KPN, Shell, LVMH, Thales). Au sein du portefeuille, côté achats, nous avons renforcé des convertibles au profil convexe dont le sous-jacent est attractif en valorisation action comme Rag/Evonik 2030, Wendel/Bureau Veritas 2026 et Amadeus 2025. Nous avons également participé à l'émission Citi / LVMH 1% 2029. En face, nous avons vendu/allégé des profils obligataires comme TUI 2028, Just Eat Takeaway 2028 mais aussi les actions KPN issus de conversion. En fin de période, nous conservons une sensibilité action supérieure à l'indice et une sensibilité taux en ligne.

Source de données

© 2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

29/03/2004 - 01/12/2022

EXANE Convertibles EUROPE clôture

Avertissement

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de la SICAV. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Compartiment de G FUND Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Compartiment dans une ou plusieurs juridictions à tout moment.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun.

Espagne : Le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en espagnol et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid, inscrit sous le numéro 5 du registre SGIIC de la CNMV ou sur www.groupama-am.com/es.

Italie : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en italien et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama AM succursale italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma ou sur le site www.groupama-am.fr/it.

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Genève ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site groupama-am.fr/be.

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.