

Bonos convertibles

ISIN : FR0010301317

Marketing de comunicación

GROUPAMA EURO CONVERTIBLE NC

FIC de derecho francés

Abril 2025

Datos a

30/04/2025

Activo neto global

434,44 M €

Valor Liquidativo

682,61 €

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	FICONVN FP
Índice de referencia	FTSE Eurozone EUR only currency
Clasificación SFDR	Artículo 8
Fecha de creación del fondo	29/02/1996
Fecha de creación de la participación	03/04/2006
Divisa de referencia	EUR
PEA	No
PEA-PME	No
Número CNMV	1525

Comisiones

Comisiones de suscripción máx	3,00%
Comisiones de reembolso máx	-
Comisiones de gestión directos máx	1,70%
Comisiones de gestión indirectos máx	0,00%

Morningstar rating
(Datos a 31/03/2025)



Categoría " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

Intensidad de carbono



354 tCO2

vs 393 para el indicador de referencia

Parte Verde



9% del activo neto

vs 10% para el indicador de referencia

Temperatura implícita



2,36 °C

vs 2,29 para el indicador de referencia

Condiciones de comercialización

Valoración	Diaria
Tipo de participación	Capitalización
Importe mínimo de la primera suscripción :	500,00 €
Hora de corte	11:00, Paris
Tipo de valor liquidativo	desconocido
Reglamento	D+2
Centralizador	CACEIS BANK

GROUPAMA EURO CONVERTIBLE NC

Bonos convertibles

Datos a

30/04/2025

GROUPAMA EURO CONVERTIBLE NC

FTSE EUROZONE EUR ONLY CURRENCY

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	31/12/24	31/03/25	31/01/25	30/04/24	29/04/22	30/04/20	30/04/15
Fondo	7,07	0,86	4,57	10,85	11,56	13,74	14,70
Índice de referencia	8,88	1,35	6,19	14,60	21,33	21,83	26,29
Diferencia	-1,81	-0,49	-1,62	-3,74	-9,77	-8,09	-11,60

Rentabilidades anuales netas en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	5,68	5,15	-14,42	-0,25	8,54	5,10	-5,12	5,30	0,21	4,44
Índice de referencia	9,86	7,37	-14,08	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99	-0,21	6,08
Diferencia	-4,17	-2,22	-0,34	-0,00	2,47	-2,47	0,06	-1,69	0,42	-1,64

Fuente: Groupama AM

Análisis de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad	5,07%	5,81%	6,09%	5,14%
Benchmark volatility	4,83%	6,30%	6,56%	5,57%
Tracking Error (Ex-post)	1,41	1,52	1,51	1,65
Ratio de Información	-2,66	-2,00	-0,91	-0,59
Sharpe Ratio	1,70	0,29	0,20	0,29
Coefficiente de correlación	0,96	0,97	0,97	0,96
Beta	1,01	0,90	0,91	0,88

Fuente: Groupama AM

Principales riesgos

- Riesgo de tipos de interés
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de pérdida de capital
- Riesgo de inversiones en bonos convertibles
- Riesgo de acciones

GROUPAMA EURO CONVERTIBLE NC

Bonos convertibles

Datos a

30/04/2025

Perfil de la IIC

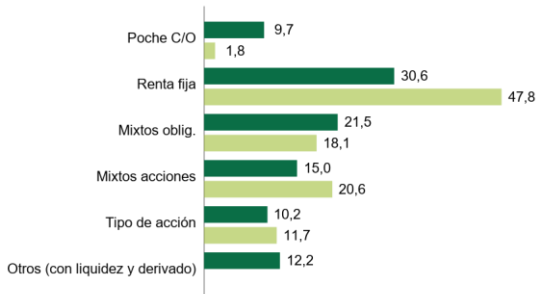
	Fondo	Índice de referencia
Número de líneas	122	76
Calificación media (fuera de NR)	BBB-	BBB
Modified duration	1,7	1,9
Delta global	26,8%	33,3%
Sensibilidad de las acciones	21,9%	26,5%
Diferenciales de crédito	81,8	137,7
Remuneración media	-1,3%	-1,1%
Duration	1,7	1,8
Carry	1,5	1,7

*credit compartment + stock options with a convertible bond behaviour

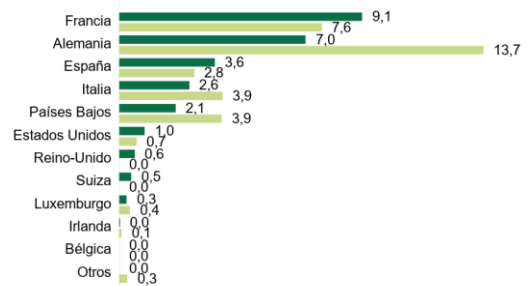
	% De activos	% De riesgo de acciones
Bonos Convertibles	77,2%	100,0%
C/O Compartment*	9,7%	13,0%
duración	2,5	
rendimiento	4,1	
Exposición a CDS	0,0%	
Acciones	0,9%	3,5%
Otros (con liquidez y derivado)	12,2%	-16,4%
Total	100,0%	100,0%

Fuente: Groupama AM

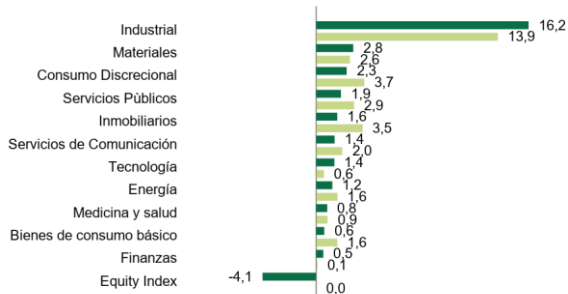
Distribución por perfil (% de activos)



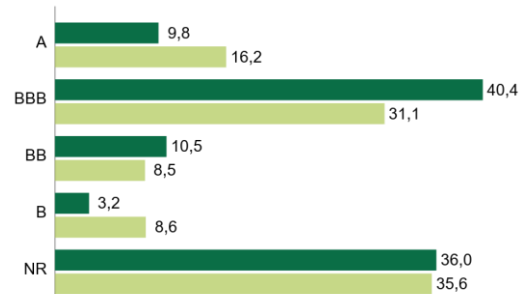
Distribución geográfica (acciones subyacentes, en puntos de delta)



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
EUR	95,4%	99,6%	100,0%	-0,4%	-0,5%
USD	4,1%	0,8%	0,0%	0,8%	0,3%
GBP	0,4%	-0,7%	0,0%	-0,7%	-0,1%
CHF	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
SEK	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
NOK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%

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

Fuente: Groupama AM

Posiciones principales

Exposición por emisor en % de activos	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
RHEINMETALL AG	Alemania	6,79%	5,50%	1,29%
CELLNEX TELECOM SA	España	5,50%	4,67%	0,83%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	4,48%	4,20%	0,27%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Estados Unidos	3,12%	1,67%	1,45%
MTU AERO ENGINES AG	Alemania	3,05%	1,40%	1,65%
Exposición al riesgo de renta variable	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
RHEINMETALL AG	Alemania	6,00%	5,50%	0,50%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	2,17%	2,15%	0,02%
IBERDROLA SA	España	1,89%	1,75%	0,14%
EVONIK INDUSTRIES AG	Alemania	1,63%	2,45%	-0,83%
SPIE SA	Francia	1,43%	1,19%	0,24%

Fuente: Groupama AM

Equipo de gestión

Nader BEN YOUNES

Julia KUNG

Jean FAUCONNIER

Comentario del gestor

Markets during the period: April 2025 was a highly volatile month marked by the dramatic announcements of “Liberation Day”. The near-flat performance of equity markets masked high volatility, as investors balanced concerns about slowing economic growth and weak sentiment indicators with potentially positive developments in trade negotiations (SPX -0.7%, Nasdaq +0.9%, Russell 2000 -2.3%, Eurostoxx50 -1.1%, Stoxx600 -0.7%, Nikkei +1.2%, MSCI Asia ex Japan +0.8%). Corporate earnings for the first quarter of 2025 were mixed, with clear uncertainty appearing in guidance (persistent challenges linked to supply chain disruptions, inflationary pressures, uncertain business environment, etc.). In the bond market, 10-year US Treasury yields rose slightly, ending the month at around 4.2%, reflecting mixed economic signals, notably a solid labour market but concerns about economic growth following the contraction in GDP. In contrast, the 10-year German Bund yield fell to 2.4% on the back of easing inflation in Germany, the ECB’s rate cut and concerns about downside risks to Eurozone growth. The Xover High Yield credit index climbed to 428 basis points before stabilising at 350 basis points at the end of the month, while the dollar continued to fall against both the euro (1.13) and gold (all-time high of 3,289 dollars at the end of the month). The price of Brent crude fell (to 63 dollars). Convertibles universe: The Refinitiv Eurozone Euro Only Currency index rose this month (+1.35%), showing good resilience to the slight downturn in European equity markets (Stoxx600 -0.7%). The primary market was very encouraging, despite a highly volatile environment, with three new issues and a tap in which we did not participate: Merrill Lynch exchangeable into SAP (0.1% coupon for €375m), Redcare Pharma (1.75% for €300m) and JPM exchangeable into DHL (0.5% coupon for €400m) and Vinci, which came back for a €150m tap on its recent issue. Portfolio and outlook: The fund underperformed its benchmark this month: the main negative performers were Safran and Amadeus (conversion with poor timing), as well as overexposure to STMicro and underexposure to Italgas and Nordex. Conversely, the main positive contributors were overexposure to Air Liquide, Rheinmetall, Saint-Gobain, etc. The credit/options segment made a negative contribution, mainly on the equity leg (Safran). Over the period, we reduced our risk by selling Safran and Amadeus, as well as Italgas and Iberdrola, which had held up very well. We trimmed some credit positions such as Fnac 27 (tender contribution) and Worldline 2026. In terms of purchases, we added to Nexi 2028 and Rheinmetall on the downturn. Cautious portfolio bias: At the end of the period, we maintained a slightly lower equity sensitivity than the benchmark with equity hedges (SX5E) and a large underexposure to credit. Following the fall in bond yields, the fund’s modified duration was close to neutral in relative terms.

A partir del 1 de enero de 2025, el fondo ya no cumple los nuevos requisitos de la etiqueta ISR en su versión 3. No obstante, la retirada de la etiqueta ISR no implica ningún cambio en el proceso de inversión. No obstante, la retirada del Sello ISR no implica ningún cambio en el proceso de inversión del fondo.

El fondo seguirá adoptando un enfoque de inversión responsable, manteniendo sus compromisos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en línea con su estrategia de inversión inicial.



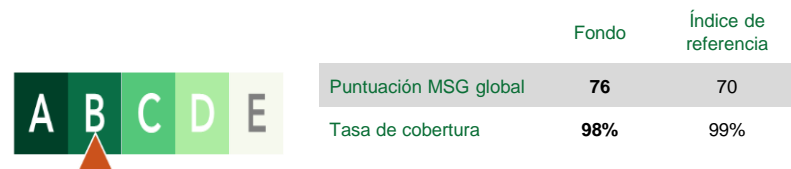
Indicadores de rendimiento ASG

Criterios	Indicador de rendimiento ASG	Medición		Tasso de cobertura(*)	
		Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia
Medio Ambiente	Intensidad de carbono (en tCO ²)	354	393	100%	100%
Social	Creaciones netas de empleo (en %)	8%	8%	99%	100%
	Horas de formación (en horas)	25	22	89%	88%
Derechos Humanos	Política de Derechos Humanos (en %)	97%	97%	99%	100%
Gobernanza	Independencia de los administradores (en %)	91%	88%	99%	100%

(*) La tasa de cobertura corresponde al porcentaje de los valores que contribuyen a definir la nota del indicador MSG

Para las definiciones de los indicadores de rendimiento ASG, remítase a la última página del documento.

Puntuación MSG de la cartera

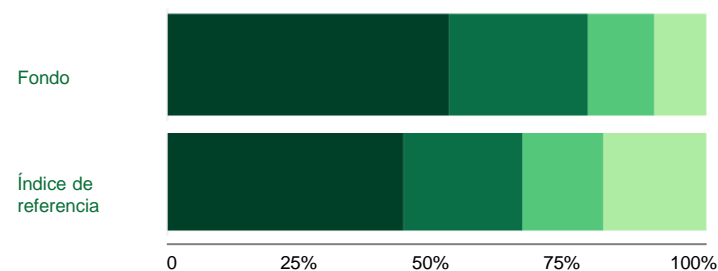


Los niveles A B C D E son la distribución de las puntuaciones ASG del universo de inversión en cinco porciones iguales (quintiles), A siendo la mejor puntuación y E la peor.

Puntuación de los pilares m, s y G

	Fondo	Índice de referencia
Medio Ambiente	63	59
Social	75	69
Gobernanza	64	63

Reparto de la cartera por puntuación MSG



Puntuación MSG global	Fondo	Índice de referencia
A	52,2%	43,8%
B	25,8%	22,1%
C	12,3%	15,0%
D	9,7%	19,1%
E	0,0%	0,0%

Mejoras notas ASG de la cartera

Valor	Sector	Peso	Nota ASG
RHEINMETALL AG	Industrial	7,44%	A
CELLNEX TELECOM SA	Servicios de Comunicación	6,25%	A
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrial	5,08%	A
NEXI SPA	Finanzas	3,31%	A
BUREAU VERITAS SA	Industrial	3,21%	A

Definición de los indicadores de rendimiento ASG

Intensidad de carbono

La intensidad de carbono corresponde a la media ponderada de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) por millones de euros de volumen de negocios de los emisores de inversión. Se tienen en cuenta las emisiones de los perímetros 1, 2 y 3. Los perímetros 1 y 2 corresponden a las emisiones emitidas directamente por la empresa y las indirectas vinculadas a su consumo energético. Las emisiones del perímetro 3 son las emitidas por los proveedores de la empresa y las emitidas durante la utilización y el final de la vida útil de los productos que crea.

Fuente: MSCI, cálculos Groupama AM.

Parte verde

La parte «verde» es el porcentaje de la cifra de negocios de una empresa correspondiente a actividades económicas que contribuyen de manera positiva a la transición energética y ecológica.

Fuente: Clarity AI, cálculos de Groupama AM

Temperatura implícita

La temperatura implícita corresponde a la diferencia entre la trayectoria proyectada de la intensidad de carbono de una empresa y la trayectoria de referencia de un escenario climático compatible con los Acuerdos de París.

Creaciones netas de empleo

Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año.

Fuente: Moody's ESG, cálculos de Groupama AM.

Horas de formación

Número medio de horas de formación por empleado y año.

Fuente : Vigeo Eiris, cálculos de Groupama AM.

Política de derechos humanos

Cuota de la cartera compuesta por empresas que han puesto en marcha una política en materia de derechos humanos.

Fuente : Moody's ESG, cálculos de Groupama AM.

Independencia de los administradores

Cuota de la cartera compuesta por empresas en las que el consejo de administración o de vigilancia está compuesto por una mayoría de miembros independientes.

Fuente: Moody's ESG - cálculos Groupama AM.

Si desea más información sobre los términos técnicos, consulte nuestra página web: www.groupama-am.com

Fuente de datos

© 2025 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)

01/05/2005 - 01/12/2022	EXANE EURO Convertible
01/12/2022 - 21/06/2024	Refinitiv EUROZONE EUR ONLY CURRENCY
21/06/2024	FTSE Eurozone EUR only currency

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 del fondo 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.

La Sociedad Gestora podrá decidir en cualquier momento dejar de comercializar el Fondo 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, Leutschenbachstrasse 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.