

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS RC

Compartimento de la SICAV Luxemburguesa G FUND

Octubre 2023

Datos a

31/10/2023**Activo neto global**

371,92 M €

Valor Liquidativo

98,15 €

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	GEUCBRC LX
Índice de referencia	Refinitiv European Convertible Index
Clasificación SFDR	Artículo 8
Fecha de creación del compartimento	15/12/2010
Fecha de creación de la participación	15/06/2017
Divisa de referencia	EUR
PEA	No
PEA-PME	No
Número CNMV	1159

Comisiones

Comisiones de suscripción máx	3,00%
Comisiones de reembolso máx	-
Comisiones de gestión directos máx	0,55%
Comisiones de gestión indirectos máx	0,00%

Morningstar rating
(Datos a 30/09/2023)

Categoría " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

Condiciones de comercialización

Valoración	Diaria
Tipo de participación	Capitalización
Importe mínimo de la primera suscripción :	-
Hora límite de centralización	12:00, Luxembourg
Tipo de valor liquidativo	desconocido
Reglamento	D+3
Centralizador	CACEIS BANK, Luxembourg branch

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS RC

REFINITIV EUROPEAN CONVERTIBLE INDEX

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	30/12/22	29/09/23	31/07/23	31/10/22	30/10/20	31/10/18	-
Fondo	-0,06	-2,32	-4,63	1,27	-6,67	0,40	-
Índice de referencia	1,96	-1,83	-3,77	3,80	-6,45	0,53	-
Diferencia	-2,02	-0,49	-0,86	-2,53	-0,23	-0,13	-

Rentabilidades anuales netas en %

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondo	-15,34	4,11	8,11	9,59	-6,45	-	-	-	-	-
Índice de referencia	-14,74	2,68	5,01	11,44	-4,89	-	-	-	-	-
Diferencia	-0,60	1,43	3,10	-1,84	-1,56	-	-	-	-	-

Fuente: Groupama AM

Análisis de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad	5,81%	7,23%	7,23%	-
Benchmark volatility	5,67%	7,06%	7,10%	-
Tracking Error (Ex-post)	1,78	1,34	1,47	-
Ratio de Información	-1,41	-0,08	0,00	-
Sharpe Ratio	-0,31	-0,53	-0,02	-
Coefficiente de correlación	0,95	0,98	0,98	-
Beta	0,98	1,01	1,00	-

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

Las variaciones de los precios de las acciones pueden tener una incidencia positiva o negativa en el valor liquidativo del fondo

Perfil de la IIC

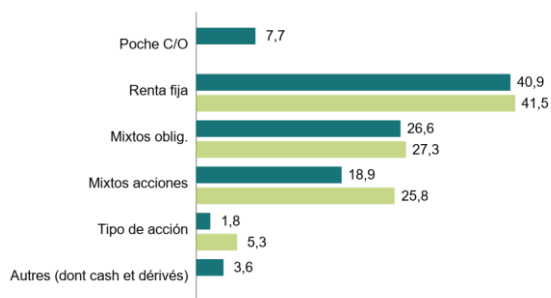
	Fondo	Índice de referencia
Número de líneas	151	123
Rating moyen (hors NR)	BB+	BBB
Sensibilidad global	2,1	1,9
Delta global	31,1%	30,9%
Sensibilidad de las acciones	25,1%	24,1%
Diferenciales de crédito	218,0	271,3
Remuneración media	4,2%	3,5%
Duración	2,9	2,1

*credit compartment + stock options with a convertible bond behaviour

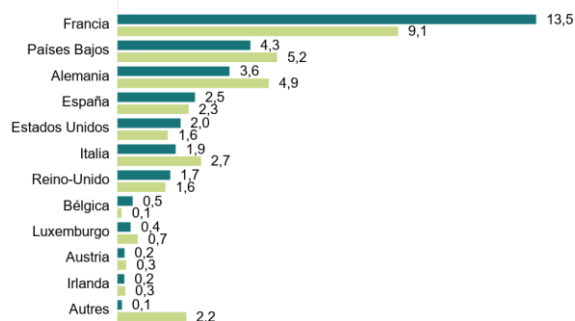
	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos Convertibles	88,3%	75,3%
C/O Compartment*	7,7%	31,8%
duración	2,07	
rendimiento	6,35	
Exposición a CDS	0,0%	
Acciones	0,4%	1,3%
Autres (dont cash et dérivés)	3,6%	-8,4%
Total	100,0%	100,0%

Fuente: Groupama AM

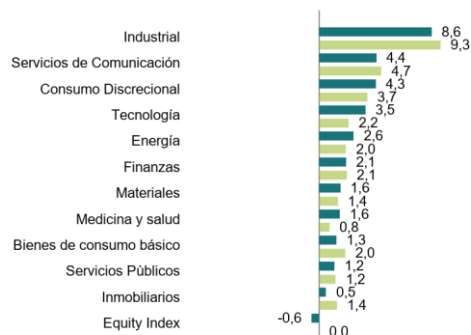
Distribución por perfil (% de activos)



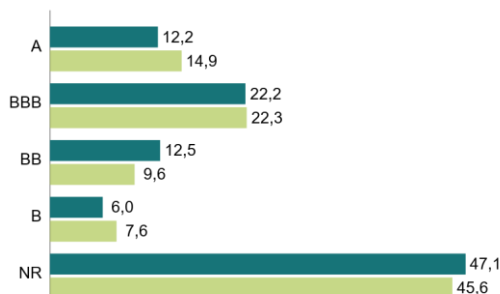
Distribución geográfica (acciones subyacentes, en puntos de delta)



Deglose de la delta por sectores



Distribución por calificación* (% de activos)



Riesgo de cambio

Devise	Fondo % de activos (1)	Exposición neta del Fondo(*) (2)	Índice de referencia % de activos (3)	Diferencial (2-3)	Diferencial con doble FRX
EUR	86,4%	82,7%	83,5%	-0,8%	1,6%
USD	9,5%	6,5%	8,5%	-2,1%	-1,1%
GBP	3,9%	5,0%	5,0%	0,0%	-0,3%
CHF	0,1%	5,1%	3,0%	2,1%	0,8%
JPY	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
NOK	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%	0,7%
Otros	0,0%	0,7%	0,0%	0,7%	-0,8%

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

Posiciones principales

Exposición por emisor en % de activos	País	Fondo	Índice de referencia	Diferencia
CELLNEX TELECOM SA	España	5,22%	4,77%	0,45%
STMICROELECTRONICS NV	Francia	4,46%	2,69%	1,78%
QIAGEN NV	Países Bajos	4,24%	1,61%	2,63%
SAFRAN SA	Francia	3,99%	3,87%	0,12%
WORLDLINE SA/FRANCE	Francia	3,16%	2,22%	0,94%
Exposición al riesgo de renta variable	País	Fondo	Índice de referencia	Diferencia
SAFRAN SA	Francia	2,73%	2,94%	-0,21%
STMICROELECTRONICS NV	Francia	2,51%	1,45%	1,07%
CELLNEX TELECOM SA	España	1,37%	1,20%	0,18%
KONINKLIJKE KPN NV	Países Bajos	1,37%	2,48%	-1,11%
BNP PARIBAS	Francia	1,34%	0,58%	0,75%

Fuente: Groupama AM

Equipo de gestión

Jean FAUCONNIER

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Comentario del gestor

Markets over the period Risk aversion continued in October due to the rise in US interest rates, several profit warnings/disappointments on Q3 earnings and high geopolitical tensions in the Middle East. Against this backdrop, equity indices fell over the month (S&P -2.1%, Nasdaq -2.0%, Stoxx600 -3.6%, Nikkei -3.1%, MSCI Asia ex-Japan -3.9% in local currency). Safe-haven assets such as gold and certain commodities (notably gas) rose over the month. The yield on 10-year US bonds climbed above 4.9% (strong macro data, FED QT, etc.). Conversely, European long-term yields (OATs and Bunds) were down slightly (fears of a looming recession) Credit widened over the month (Xover +20bp), while the euro was little changed against the US dollar at 1.06. At sector level, defensive stocks held up well, unlike cyclicals, which faced headwinds from general risk aversion and weaker-than-expected Q3 results. Convertibles universe: the Refinitiv Europe index lost -1.83% over the month (Stoxx600 -3.6%). There was no primary market activity this month, as the earnings season and the bearish environment did not encourage new issues. Portfolio and outlook: the fund underperformed its benchmark this month due to the fall in our convictions in the portfolio such as Schneider, STMicro, BNP and Duerr, which disappointed with their earnings releases, and underweight positions in strong performers such as Rheinmetall and Swiss Re. Conversely, our underweight positions against the benchmark in certain credit-stressed stocks, such as Nordex, Meyer Burger, Ocado and Ubisoft, made a positive contribution. Hedges also made a positive contribution with +12bp. The convertible bond segment made a negative contribution (Schneider, Saint Gobain, Sanofi and LVMH). Within the portfolio, we bought/increased in STMicro, Rag/Evonik 29 and sold/trimmed in Citi exchangeable for L'Oréal, Rag/Evonik 2026, Prysman 2026 and DHL 2025. At the end of the period, the portfolio remained slightly underexposed in terms of equity exposure and in line with its benchmark in terms of modified duration.

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)

07/03/2018 - 01/12/2022

EXANE EUROPE Convertible closing

Advertencia legal

Este documento contiene información sobre, un Subfondo de G Fund (la "SICAV"), una sociedad de inversión colectiva en valores mobiliarios existentes en la Parte I de la Ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002, organizada en forma de sociedad de inversión de capital variable e inscrita en el Registro de Comercio y de Sociedades de Luxemburgo con el número B157527. La SICAV tiene su domicilio social en 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

G Fund ha sido autorizada para la venta pública por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF). No todos los Subfondos de la SICAV necesariamente serán registrados o autorizados para su venta en todas las jurisdicciones o estarán disponibles para todos los inversores.

Las suscripciones en los Subfondos sólo se aceptarán sobre la base de los últimos folletos completo y simplificado de la SICAV, junto con los últimos informes anuales y semestrales y sus artículos de incorporación que se pueden obtener, de forma gratuita, en el domicilio social de la SICAV o, respectivamente, en la oficina del agente representante debidamente autorizado y aprobado por la autoridad competente de cada jurisdicción en cuestión. La inversión en la SICAV conlleva riesgos. Se debe considerar si los riesgos asociados a una inversión en los Subfondos son adecuados para inversores potenciales que deberían garantizar que son plenamente conscientes de los contenidos de este documento. Un asesor profesional debe ser consultado para determinar si una inversión en el Subfondo es adecuada.

Los Subfondos no tienen rentabilidades garantizadas. El valor de una inversión en los Subfondos puede tanto disminuir como aumentar. Además, las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador fiable de las rentabilidades actuales o futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. Este documento no constituye publicidad oficial o consejo de inversión, ni tampoco constituye una oferta de venta ni una solicitud para vender en cualquier país en el que podría ser considerado como ilegal.

La información contenida en este documento se proporciona únicamente con fines informativos y por lo tanto no es vinculante para su autor. Puede ponerse en contacto con los equipos de ventas de Groupama Asset Management y sus filiales para una recomendación personalizada.