

Reporting mensuel au 30/09/2022

Indicateur de référence : EXANE Convertibles EURO

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	480,09 M €
Actif net de la part :	302,02 M €
VL au 30/09/22 :	2 842,71
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Obligations Convertibles
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	20/02/1996
Code Bloomberg :	FICONVE FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En dix millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum	4,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs (maximum)	0,60%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés sur la période : Forte baisse des marchés actions sur toutes les zones géographiques (S&P -9,2%, Nasdaq -10,4%, Stoxx600 -6,4%, Nikkei -7,0%, MSCI Asia ex- Japon -12,8%). L'inflation américaine a été plus élevée que prévu (8,3 % contre 8,1 % attendu), et la Fed a encore augmenté ses taux de 75 pb avec des commentaires de plus en plus bellicistes sur la priorité à faire revenir l'inflation à 2 % au risque de provoquer une récession. Les taux d'intérêt ont grimpé en flèche, le rendement américain à 10 ans atteignant près de 4 % en cours de mois et le Bund allemand à 10 ans terminant le mois à 2,1 %. Les marchés du crédit se sont également disloqués avec le Xover atteignant 670 points de base ce mois-ci, un niveau observé pour la dernière fois en mars 2020 au plus fort de la pandémie de covid.

L'univers des convertibles : Dans ce contexte de marché où tous les moteurs de performance ont joué négativement (+60 bp sur le taux 5 ans, +60 bp sur le Xover et -6.4% sur le stoxx 600), l'indice ECI Euro (-5,49%) a fait logiquement moins bien que son delta théorique. Deux points positifs, les valorisations techniques attrayantes et le retour du marché primaire qui s'est rouvert en Europe, avec 5 nouvelles émissions totalisant 1,8 milliard d'euros. Nous avons participé à Neoen 2,875 % 2027.

Portefeuille et perspectives : Le fonds sur-performe nettement son indice de référence ce mois-ci. Le positionnement défensif, tant en delta qu'en positionnement crédit a été favorable. Sur les obligations convertibles, les principaux contributeurs positifs sont des sous-expositions sur Delivery Hero (+28 bp), Diasorin (+16), Takeaway, TUI, GTT ... En face, les surexpositions en Mercedes (-13 bp), STMicro (-12), Rémy Cointreau, Puma... La poche C/O contribue négativement de 30 bp (principalement sur la jambe crédit -19bp) et les protections actions contribuent positivement (8 bp). Au sein du portefeuille, nous avons acquis Neoen 2027 en primaire et vendu la souche 2025 moins intéressante. Achat également de KPN sur fort repli lié à la hausse des rendements obligataires. En face, allègements sur Iberdrola, GN Store et Zalando 2027. Sur les taux, nous avons pris profit sur le short 2 ans italien et acheté le 5 ans allemand pour revenir à neutralité en sensibilité taux. Également, nous avons sorti en fin de mois nos protections actions.

Biais prudent du portefeuille : Le beta du portefeuille reste défensif avec une sensibilité action du fonds en fin de période reste en dessous de celle de son indice et un positionnement crédit également plus prudent.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA CONVERTIBLES ID Indicateur de référence

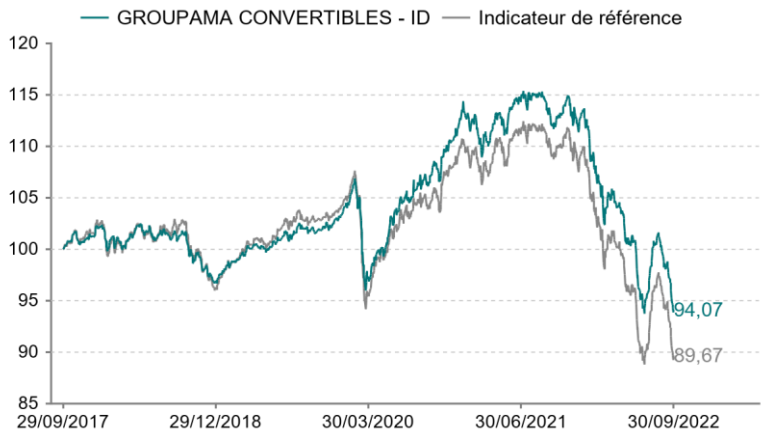
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	0,65	9,52	6,06	-4,23	6,28
Indicateur de référence	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99
Ecart	0,90	3,46	-1,51	0,95	-0,71

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/08/22	30/06/22	31/12/21	30/09/21	30/09/19	29/09/17
OPC	-4,80	-0,17	-16,96	-15,98	-7,90	-5,93
Indicateur de référence	-5,49	0,55	-18,13	-17,71	-13,01	-10,33
Ecart	0,69	-0,72	1,18	1,73	5,12	4,40

Performances 5 ans (base 100)



29/09/2017 29/12/2018 30/03/2020 30/06/2021 30/09/2022

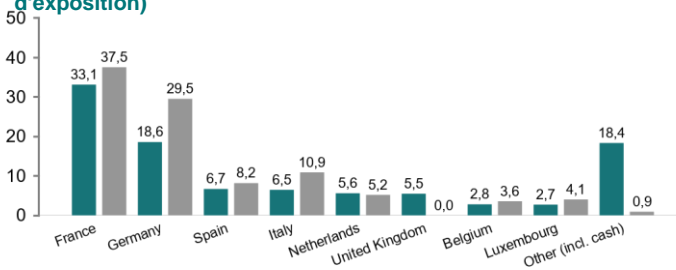
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/09/2022

GROUPAMA CONVERTIBLES ID

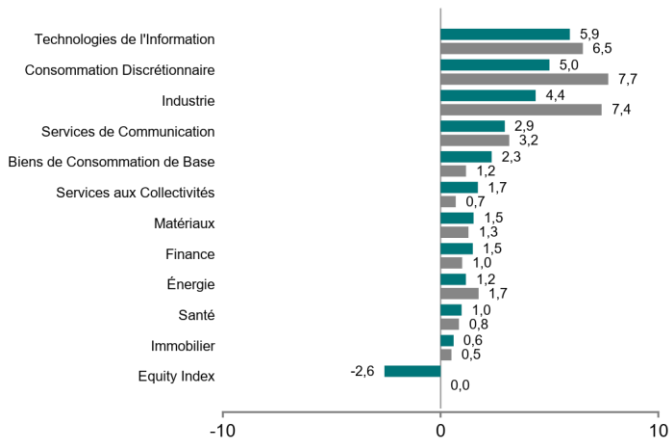
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (% d'actifs)

	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	81,6%	102,8%
Poche C/O*	7,4%	2,5%
duration	2,34	
rendement	6,19	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	0,0%	0,0%
Autres (dont cash)	10,9%	0,0%
Protections	0,1%	-5,3%
Total	100,0%	100,0%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (sous-jacents actions, en % d'exposition)



DECOMPOSITION DU DELTA PAR SECTEURS



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	Fonds	Indicateur de référence
Volatilité	8,12	9,39
Ratio de Sharpe	-2,11	-2,06
Tracking Error (Ex-post)	1,79	-
Ratio d'information	0,99	-
Max. Drawdown	-18,13	-

Du portefeuille au 30/09/2022

	Fonds	Indicateur de référence
Sensibilité taux	2,01	2,16
Delta global	25,4%	32,0%
Sensibilité action	17,6%	21,8%
Crédit spread	169	244
Rendement moyen	2,39%	2,03%
Duration	2,21	2,42
Taux Coupon	0,48%	0,51%

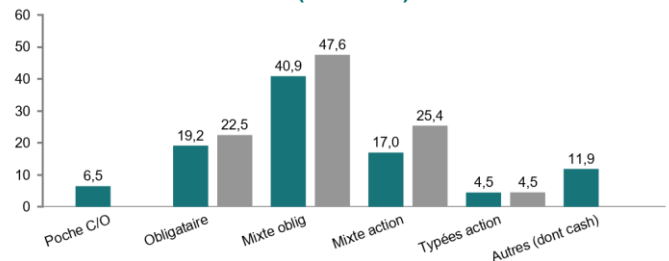
Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. 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 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. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Indicateur de référence

REPARTITION PAR PROFIL (% d'actifs)

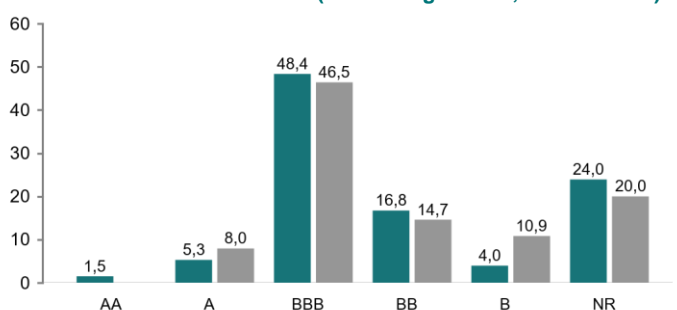


RISQUE DE CHANGE

Devise	Fonds % actifs (1)	Fonds expo nette(*) (2)	Indicateur de référence % actifs (3)	Ecart (2-3)	Ecart avec double FRX
EUR	94,1%	100,0%	100,0%	0,0%	0,8%
USD	4,2%	0,7%	0,0%	0,7%	-0,4%
CHF	0,9%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
GBP	0,7%	-0,7%	0,0%	-0,7%	-0,4%
JPY	0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%
Autres	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	100%	100%	100%		

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

REPARTITION PAR RATING* (dont rating interne, en % d'actifs)



	Fonds	Indicateur de référence
% investment grade	55,29%	54,45%
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB

* Le gérant s'appuie sur sa propre analyse, qui peut notamment se baser sur les compétences de l'équipe interne d'analyse crédit pour évaluer le risque des émetteurs dans le portefeuille et sur des notations de qualité de crédit émises par des entités externes.

PRINCIPALES POSITIONS

Exposition par émetteur en % d'actif	Fonds	Indicateur de référence
SAFRAN SA	4,2%	5,0%
CELLNEX TELECOM SA	4,1%	4,8%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,7%	3,9%
RAG-STIFTUNG	3,2%	5,2%
NEXI SPA	3,1%	4,6%

Exposition au risque action

	Fonds	Indicateur de référence
CELLNEX TELECOM SA	2,4%	2,8%
SAFRAN SA	2,1%	2,6%
REMY COINTREAU	1,8%	0,0%
NEXI SPA	1,2%	1,8%
AMADEUS IT GROUP SA	1,2%	1,7%

Reporting mensuel au 30/09/2022

INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

INDEPENDANCE DES ADMINISTRATEURS



71,5%

vs 65,5%

pour l'indice

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants

Taux de couverture du portefeuille : 97%

INTENSITÉ CARBONE



541 tCO²

vs 626 tCO²

pour l'indice

L'intensité carbone correspond à la moyenne des émissions de gaz à effet de serre, rapportées par millions d'euros de CA pour les entreprises et rapportées au PIB pour les Etats.

Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM.

Taux de couverture du portefeuille : 85%



Caractéristiques

CRITÈRE	INDICATEUR	DEFINITION	FONDS	INDICATEUR DE REFERENCE	TAUX DE COUVERTURE FONDS (**)	TAUX DE COUVERTURE INDICATEUR DE REFERENCE (**)
Environnement	Intensité carbone	L'intensité carbone correspond à la moyenne des émissions de gaz à effet de serre, rapportées par millions d'euros de CA pour les entreprises et rapportées au PIB pour les Etats.	541	626	85%	89%
	Part Verte	Part du CA de l'entreprise consacré à une activité/technologie considérée comme favorable à la transition énergétique.	4%	6%	22%	23%
	NEC	Pourcentage de performance environnementale de l'activité de l'entreprise sur un axe allant de -100% à +100% , le +100% étant la meilleure performance actuellement réalisée. Cet indicateur permet de mesurer l'alignement du modèle économique d'une entreprise avec la transition énergétique et écologique à un instant.	-9%	-10%	81%	87%
Social	Créations d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	2%	6%	96%	99%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	20	21	80%	74%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme	Part du portefeuille composée des entreprises qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme	91%	89%	97%	100%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs	Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants	71%	65%	97%	100%

Afin de mesurer l'impact de la sélection des valeurs en portefeuille sous l'angle ESG, le référentiel du label ISR requiert le suivi de la performance ESG des fonds en distinguant : les performances environnementales, sociales, de gouvernance et de respect des droits humains.

Les indicateurs d'impact ESG sont donnés à titre indicatif. Ces éléments peuvent évoluer en fonction de la composition du portefeuille.

SCORES ESG DU PORTEFEUILLE

SCORE ESG GLOBAL



73 vs 71 pour l'indice

SCORE DES PILIERS E, S ET G



74 vs 71 pour l'indice

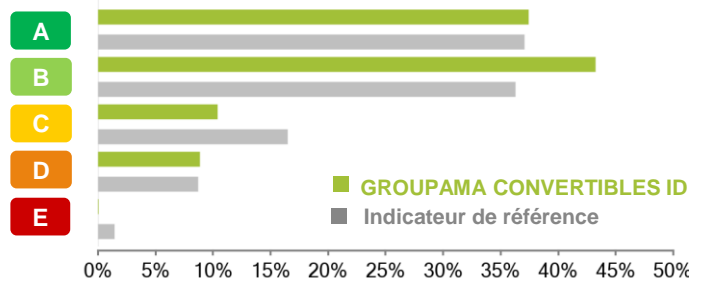


78 vs 75 pour l'indice

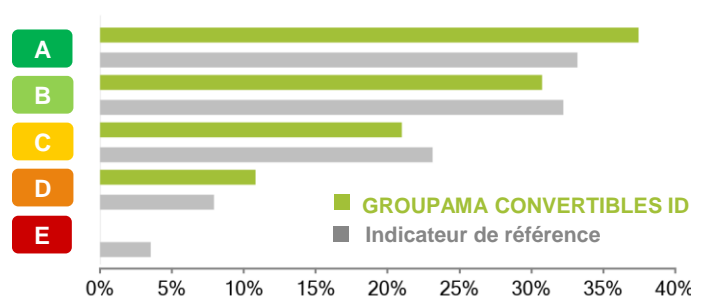


48 vs 46 pour l'indice

REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SCORE ESG (en sensibilité actions)



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SCORE ESG (en % de l'actif)



PRINCIPALES SUREXPOSITIONS (en % de l'actif)

MERCEDES-BENZ GROUP AG 24 janv. 2025

Mercedes-Benz est leader dans le segment des voitures premium et des camions. Le groupe a une stratégie solide pour faire face aux défis du secteur (électrification, voiture autonome). La société a été pénalisée auparavant par des litiges mais grâce à la nouvelle équipe dirigeante (depuis le 1er semestre 2019) et par la nouvelle stratégie mise en place, ces litiges se sont plus à l'ordre du jour. La société figurait parmi les constructeurs les moins bien notés en termes d'émissions de CO2 à cause d'une forte exposition au diesel. Cependant, Mercedes a mis en œuvre d'importants investissements pour réduire son impact environnemental en développant significativement l'électrification de ses véhicules. En matière de gouvernance, le constructeur allemand possède avec un conseil d'administration majoritairement indépendant (80%). De plus, il y a une réelle séparation des pouvoirs, en effet, les fonctions de CEO et de président (chairman) sont séparées. Bernd Pischetsrieder qui préside le conseil d'administration est reconnu indépendant.

Consommation Discrétionnaire

POIDS
(en % de l'actif)

2,82%

SCORE ESG



STMICROELECTRONICS NV 4 août 2027

ST Microelectronics participe à la transition énergétique avec des objectifs chiffrés de réduction de ses émissions de CO2 d'ici 2025. En 2019, les efforts de STM ont porté leurs fruits, avec plus de 21% des émissions GES ont été réduit par rapport à 2016. Le management affiche de fortes ambitions comme devenir carbone neutre à l'avenir. La gouvernance est saine avec un excellent track-record du management. Les fonctions de DG et de président du CA sont séparées. Le CA ainsi que tous que les comités rattachés sont indépendants. Au sein de ce dernier, 4 femmes sur 9 membres y siègent, dont une qui préside le comité de nomination et de gouvernance.

Technologies de l'Information

2,1%



QIAGEN N.V. 17 déc. 2027

La politique environnementale de Qiagen couvre la plupart de ses responsabilités environnementales avec des objectifs quantitatifs précis. La performance environnementale de Qiagen s'est améliorée avec une intensité de CO2 (scope 1 et 2) qui baisse de -26,2% entre 2018 et 2019. La société a obtenu la récompense de « Top Employer » en Allemagne, aux US et au Brésil en 2020. En matière de gouvernance, les droits votes doubles ne sont pas autorisés et aucun dirigeant ne possède la majorité du capital de la société et des droits de vote. Néanmoins, les femmes ne représentent que 29% au conseil d'administration mais le taux d'indépendance est à un niveau très satisfaisant (86%) et les comités d'audit et de rémunération sont à 100% indépendants.

Santé

2,06%



REMY COINTREAU 20 juin 2024

Une société qui ressort plutôt bien dans son secteur malgré une performance ESG perfectible. Si le groupe familial a bien géré la succession des dirigeants, il doit réformer la culture de gestion de ses ressources humaines. La nouvelle CEO depuis début 2015 (venant de LVMH) a su implémenter avec succès une nouvelle stratégie (impulsion sur le marketing et le digital notamment) et assurer l'indépendance du board en attirant des expertises appréciables au sein du conseil d'administration.

Biens de Consommation de Base

1,99%



MTNA 4 7/8 09/26/26 - 26/09/26 26 sept. 2026

ArcelorMittal (AM) est le plus grand producteur mondial d'acier, ses activités ont un impact environnemental et social important. L'industrie sidérurgique est responsable d'environ 8 % des émissions mondiales de CO2. AM vise à réduire ses émissions totales de carbone de 25 % d'ici à 2030, pour un coût estimé à environ \$10 Mds et souhaite devenir "net zéro" d'ici 2050. AM a l'intention de remplacer le charbon par l'hydrogène, mais la mise en œuvre sera progressive. En attendant, elle met en œuvre diverses mesures intermédiaires de réduction des émissions de CO2, comme notamment l'utilisation de la biomasse à la place du charbon, et un recours accru aux énergies renouvelables. 100% de ses sites de production d'acier et 81 % de ses opérations minières sont couverts par un système de gestion environnementale certifié ISO 14001. AM a mis en œuvre des mesures pour prévenir la discrimination et promouvoir la diversité, ainsi que pour garantir le respect de la liberté d'association. La proportion de femmes occupant des postes de direction a augmenté au cours des cinq dernières années.

Matériaux de base

1,67%





LEXIQUE ESG

IMPACT

L'Impact Investing, ou investissement à impact, consiste à investir dans des projets, des entreprises ou des organisations avec pour objectif de mesurer une performance environnementale ou sociale positive du fonds, en même temps qu'une performance financière.

ISR

L'investissement socialement responsable vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable (source : Association Française de la Gestion financière - AFG et Forum pour l'Investissement Responsable-FIR).

THEMATIQUE

Une gestion thématique consiste à investir dans des entreprises dont le secteur d'activité, les produits ou services répondent à un ou plusieurs enjeux liés au développement durable (ODD) tels que le changement climatique, l'eau, l'égalité homme-femme, la santé... Ceux-ci sont préalablement définis comme objectif de gestion du fonds et permettent d'identifier sa performance environnementale et sociale.

INTEGRATION ESG

Sont considérés comme des processus d'intégration ESG tout processus de gestion qui prend en compte des critères ESG au même titre que des éléments financiers pour aboutir à une décision de gestion. Cette prise en compte doit se faire de manière formalisée, permettant de retracer les décisions de gestion qui s'appuient sur des éléments ESG.

LABEL ISR

Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe.

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. 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 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. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

