

GROUPAMA EURO CONVERTIBLE ZD

FCP de droit français

Mai 2025

Données au

30/05/2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, FTSE Eurozone Euro only currency (clôture -coupons réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations convertibles de la zone Euro, dont les sous-jacents répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

445,83 M €

Valeur liquidative

3 591,99 €

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	FICONVE FP
Indicateur de référence	FTSE Eurozone EUR only currency
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	29/02/1996
Date de création de la part	29/02/1996
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)	0,60%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,00%

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Distribution
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA EURO CONVERTIBLE ZD

Obligations Convertibles

Données au

30/05/2025

GROUPAMA EURO CONVERTIBLE ZD

FTSE EUROZONE EUR ONLY CURRENCY

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	31/12/24	30/04/25	28/02/25	31/05/24	31/05/22	29/05/20	29/05/15
OPC	10,11	2,54	4,95	12,36	20,73	20,41	28,62
Indicateur de référence	11,73	2,61	5,74	15,25	29,06	23,56	29,70
Écart	-1,62	-0,07	-0,79	-2,89	-8,33	-3,15	-1,08

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	6,63	6,10	-13,67	0,65	9,52	6,06	-4,23	6,28	1,17	5,41
Indicateur de référence	9,86	7,37	-14,08	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99	-0,21	6,08
Ecart	-3,23	-1,27	0,42	0,90	3,46	-1,51	0,95	-0,71	1,38	-0,67

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	5,12%	5,82%	6,03%	5,12%
Volatilité de l'indice de référence	4,88%	6,26%	6,54%	5,54%
Tracking Error (Ex-post)	1,39	1,49	1,49	1,64
Ratio d'information	-2,08	-1,63	-0,42	-0,05
Ratio de Sharpe	1,99	0,63	0,32	0,61
Coefficient de corrélation	0,96	0,97	0,97	0,96
Beta	1,01	0,90	0,90	0,88

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
- Risque actions

Profil de l'OPC

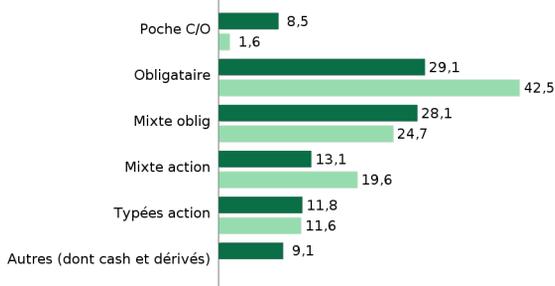
	Fonds	Indicateur de référence
Nombre de lignes	125	78
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB
Sensibilité taux	1,9	1,9
Delta global	35,2%	35,9%
Sensibilité action	29,6%	29,0%
Crédit spread	94,5	154,8
Rendement moyen	-1,4%	-0,9%
Duration	1,9	1,8
Cary	1,4	1,6

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

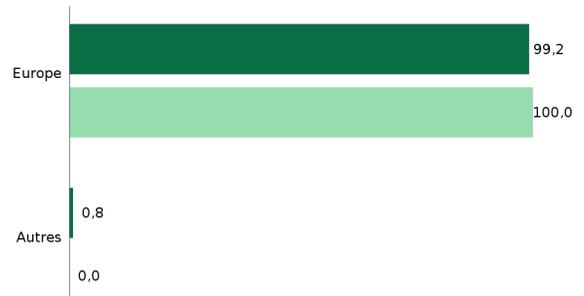
	% Actifs	% Risque action
Obligations convertibles	82,1%	91,1%
Poche C/O*	8,5%	16,9%
duration	2,99	
rendement	4,14	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	0,5%	1,4%
Autres (dont cash et dérivés)	8,9%	-9,4%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

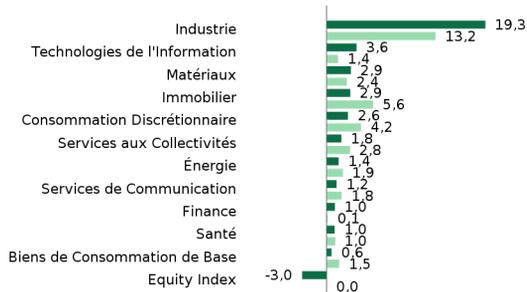
Répartition par profil (% d'actifs)



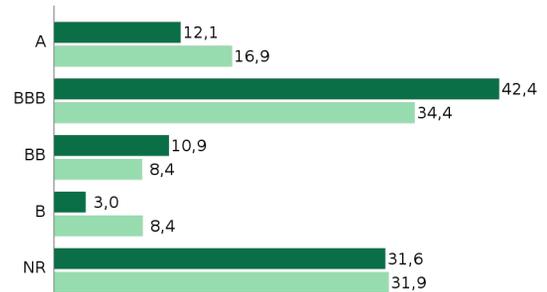
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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	95,4%	99,6%	100,0%	-0,4%	-0,6%
USD	4,1%	0,8%	0,0%	0,8%	0,2%
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%
Autres	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	5,34%	4,70%	0,64%
RHEINMETALL AG	Allemagne	5,07%	3,69%	1,37%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	4,46%	4,15%	0,31%
MTU AERO ENGINES AG	Allemagne	3,64%	1,38%	2,26%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Etats Unis	3,06%	1,38%	1,68%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
RHEINMETALL AG	Allemagne	6,98%	3,68%	3,30%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	2,38%	2,33%	0,05%
MTU AERO ENGINES AG	Allemagne	1,83%	0,69%	1,13%
IBERDROLA SA	Espagne	1,78%	1,65%	0,12%
EVONIK INDUSTRIES AG	Allemagne	1,62%	2,31%	-0,69%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Nader BEN YOUNES

Julia KUNG

Jean FAUCONNIER

Commentaire de gestion

Marchés au cours de la période : Poursuite du rebond des actifs risqués en mai, à un moindre rythme cependant, avec les risques de stagflation orientés à la hausse et les incertitudes persistantes sur les droits de douane (SPX +6.3%, Nasdaq +9.01%, Russell 2000 +5.3%, Eurostoxx50 +5.4%, Stoxx600 +4.8%, Nikkei +5.3%, MSCI Asie hors Japon +5.3 %). La dynamique positive autour de l'IA, des résultats financiers robustes, un climat commercial apaisé et des initiatives gouvernementales ambitieuses (Stargate ...) ont été particulièrement positives pour le secteur technologique. Sur les courbes de taux, on observe une légère hausse des rendements 10 ans US et Allemand (4.4% et 2.55% respectivement) qui s'accompagne d'un net mouvement de pentification parallèle aux craintes sur le refinancement des dettes souveraines qui deviennent abyssales (Japon, Etats-Unis, ...) alors même que l'orthodoxie budgétaire n'est nulle part la priorité. En revanche, le crédit continue à être très recherché avec une détente de 50 bp de l'indice XOver à 300 pdb. Stabilisation des niveaux de l'Or et de la parité EURUSD après de fortes progressions. Légère remontée du prix du Brent un peu en deçà de 65 dollars.

L'univers des convertibles : La progression de l'indice Refinitiv Eurozone Euro Only Currency ce mois-ci (+2.61%) offre une excellente participation à la hausse des marchés actions européens (Stoxx600 +4.8%). La seconde très bonne nouvelle nous vient du marché primaire, très actif en mai, avec environ € 2.5 milliards répartis sur 5 émissions et 4 sous-jacents : un « jumbo deal » de 1.3 mds de Vonovia sur deux tranches 5 et 7 ans, deux synthétiques bancaires sur des sous-jacents nouveaux, ASML et Ferrari, sur des maturités 5 ans, et pour finir, une émission « océane » d'Euronext 2030 assorti d'un coupon de 1.5%. Nous avons participé à toutes ces émissions.

Portefeuille et perspectives : Le fonds est presque en ligne avec son indice ce mois-ci : les surpondérations sur l'industrie (IAG, Prysmian, MTU et Safran) bénéficient au fonds. En face, les principaux détracteurs sont sur des sous expositions en Klépierre, Webuild, Fresenius et Nordex. La poche C/O contribue positivement, tant sur le crédit que sur la jambe actions (Safran, Prysmian, Leonardo...). Sur la période, nous avons acheté / renforcé SAP, MTU Aero Engines et participé aux deals primaire sur Ferrari, Vonovia, ASML et Euronext. En face, nous avons vendu / allégé Pirelli et Bureau Veritas (profils technique peu avantageux), Rheinmetall (poids réduit de moitié dans l'indice) ainsi que l'action Amadeus issues de conversion. Allègement également sur Clariane (déception sur les cessions immobilières).

Biais prudent du portefeuille : En fin de période, nous conservons une sensibilité action inférieure à l'indice avec des couvertures actions (SX5E), et une large sous exposition sur le crédit. Suite à la détente des rendements obligataires, la sensibilité taux du fonds est proche de la neutralité en relatif.

Depuis le 1er janvier 2025, le fonds ne répond plus aux nouvelles exigences du Label ISR sous la version 3. Néanmoins, l'abandon du Label ISR n'entraîne aucune modification du processus d'investissement du fonds.

Ce dernier continuera de s'inscrire dans une démarche d'investissement responsable, en maintenant ses engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), conformément à sa stratégie d'investissement initiale.

Indicateurs principaux de performance ESG



Indépendance des administrateurs

Taux de couverture OPC(*)	OPC	Indicateur de référence
94%	92%	87%



Intensité carbone

Taux de couverture OPC(*)	OPC	Indicateur de référence
94%	323	358

(**) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG
Pour les définitions des indicateurs de performances ESG, merci de se reporter en dernière page du document.

Score ESG du portefeuille



	OPC	Indicateur de référence
Score ESG global	78	69
Taux de couverture	100%	100%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	64	3
Social	78	4
Gouvernance	66	4

Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
CELLNEX TELECOM SA	Services de Communication	5,79%	A
RHEINMETALL AG	Industrie	5,26%	A
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	4,84%	A
NEXI SPA	Finance	3,11%	A
SAP SE	Technologies de l'Information	2,94%	A

Définition des indicateurs de performance ESG

Intensité carbone

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 sont prises en compte.

Le scope 1 et 2 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise et celles indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 sont celles émises par les fournisseurs de l'entreprise et celles émises pendant l'utilisation et la fin de vie des produits qu'elle crée.

Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Part verte

La part verte correspond au pourcentage de chiffre d'affaires d'une entreprise consacré à des activités économiques contribuant positivement à la transition énergétique et écologique.

Source : Clarity AI, calculs Groupama AM

Température implicite

La température implicite correspond à la différence entre la trajectoire projetée de l'intensité carbone d'une entreprise et la trajectoire de référence d'un scénario climatique compatible avec les Accords de Paris.

Source : MSCI, calculs Groupama AM

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM.

Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

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.

Source : Moody's ESG - calculs Groupama AM.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

Source de données

© 2025 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)

31/05/2005 - 01/12/2022	EXANE Convertibles EURO
01/12/2022 - 21/06/2024	Refinitiv EUROZONE EUR ONLY CURRENCY
21/06/2024	FTSE Eurozone EUR only currency

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 l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

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, Lillienthalallee 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.