

Reporting mensuel au 31/08/2022

Indicateur de référence : EXANE Convertibles EURO

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	504,59 M €
Actif net de la part :	28,22 M €
VL au 31/08/22 :	1 355,82
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 :	FICONVI FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En dix millièmes(s) 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 : Le mois d'août a été une fois de plus très volatil. En début de mois, les marchés se sont redressés après la publication d'un IPC de 8,5% (contre 8,7% prévu et 9,1% le mois précédent). Cette reprise fut toutefois de courte durée, notamment en raison des commentaires de Powell à Jackson Hole qui ont éteint les espoirs d'une Fed moins « restrictive ». Depuis, les marchés tablent de plus en plus sur une nouvelle hausse de 75 pbd fin septembre. Côté publications, les résultats du deuxième trimestre ont été meilleurs que prévu, la plupart des entreprises faisant état d'une capacité à répercuter les hausses de prix malgré leur prudence pour le deuxième semestre. Ces publications montrent que, pour l'instant, l'économie est encore relativement résiliente. L'Europe et les États-Unis arrivent en tête des baisses des marchés actions, le Japon étant la seule région dans le vert (S&P -4,1%, Eurostoxx -5,1%, Stoxx600 -5,0%, Nikkei +1,1%). Parallèlement à cela, Les taux ont se sont nettement écartés, le rendement à 10 ans américain atteignant 3,2% et 1,5% pour le Bund allemand à 10 ans. Le crédit s'est également écarté, le Xover revenant à des niveaux proches de 600 points de base.

L'univers des convertibles : Dans ce contexte de marché, la classe d'actifs convertibles a très bien résisté, avec un indice ECI Euro à -0,95% contre -4,2% pour l'indice BofA Euro Corporate, -1,2% pour le BofA Euro High Yield et -5,0% pour le Stoxx 600. Le marché primaire n'a pas été actif comme traditionnellement au mois d'août avec une seule émission en Europe : Zur Rose 6.875% 2026 pour un montant de 95 millions de CHF.

Portefeuille et perspectives : Le fonds sous-performe légèrement son indice de référence ce mois-ci. Sur les obligations convertibles, les principaux contributeurs négatifs correspondent à des surpondérations contre indice avec Remy Cointreau (-7 bp), Shaftesbury (-6 bp) et IAG (-5 bp). De plus, notre sous-exposition sur Just Eat (-24 bp) contribue négativement suite à l'annonce de la cession de lfood pour près de 1,8 milliards d'euros permettant le resserrement de la prime de risque crédit. Au contraire, nos sous-expositions sur Campari (+7 bp), Schneider (+6 bp) et GTT (+6 bp) contribuent positivement. Il en est de même sur les protections avec +7 bp sur les taux (2ans italien) et +8 bp sur les actions. La poche C/O contribue négativement suite à l'écartement des primes de risque crédit avec -10 bp sur la poche crédit alors que la poche options sur actions contribue positivement (+3 bp) grâce à Total et Shell. Au sein du portefeuille, nous avons acheté Nexi 2028, Barclays/Daimler 2025 et JPM/Siemens 2024 en face nous avons allégé Basic-Fit 2028 et STM 2027.

Biais prudent du portefeuille : La sensibilité action du fonds en fin de période est en dessous de celle de son indice et en dessous du seuil maximum de 40%. Le beta du portefeuille reste défensif de même que la sensibilité taux. La convexité du portefeuille est renforcée par des protections (environ 4% nominal) qui nous protègent partiellement d'une baisse de l'Eurostoxx 50.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA CONVERTIBLES IC Indicateur de référence

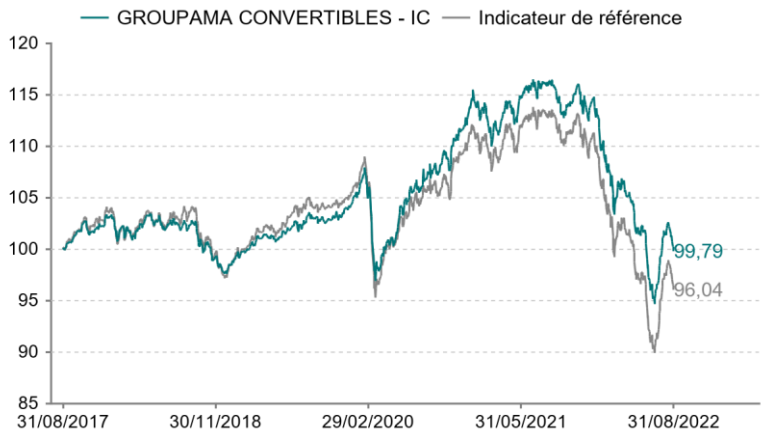
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	29/07/22	31/05/22	31/12/21	31/08/21	30/08/19	31/08/17
OPC	-1,30	-2,08	-12,77	-13,89	-3,26	-0,21
Indicateur de référence	-0,95	-1,26	-13,38	-14,86	-8,41	-3,96
Ecart	-0,35	-0,82	0,61	0,98	5,15	3,75

Performances 5 ans (base 100)



* 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.

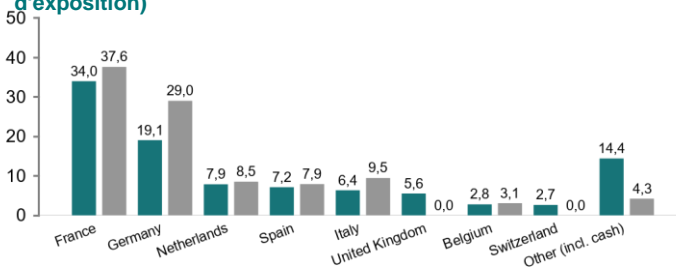
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

GROUPAMA CONVERTIBLES IC

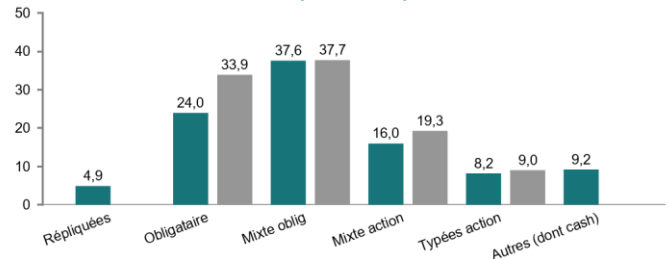
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (% d'actifs)

	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	85,8%	106,2%
Convertibles répliquées	4,9%	1,8%
duration	2,14	
rendement	5,58	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	0,0%	0,0%
Autres (dont cash)	9,2%	0,0%
Protections	0,1%	-7,9%
Total	100,0%	100,0%

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



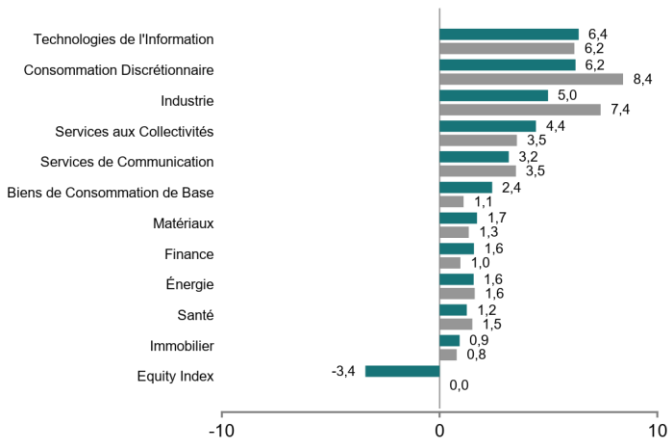
REPARTITION PAR PROFIL (% d'actifs)



RISQUE DE CHANGE

Devise	Fonds % actifs (1)	Fonds expo nette(*) (2)	Indicateur de référence % actifs (3)	Ecart (2-3)	Ecart avec double FRX
EUR	94,0%	99,7%	100,0%	-0,3%	0,4%
USD	4,2%	0,9%	0,0%	0,9%	-0,3%
CHF	0,9%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
GBP	0,8%	-0,7%	0,0%	-0,7%	-0,3%
JPY	0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%
Autres	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Total	100%	100%	100%		

DECOMPOSITION DU DELTA PAR SECTEURS



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	Fonds	Indicateur de référence
Volatilité	7,85	9,02
Ratio de Sharpe	-1,85	-1,75
Tracking Error (Ex-post)	1,68	-
Ratio d'information	0,63	-
Max. Drawdown	-17,78	-

Du portefeuille au 31/08/2022

	Fonds	Indicateur de référence
Sensibilité taux	1,93	2,09
Delta global	31,2%	36,3%
Sensibilité action	22,7%	25,8%
Crédit spread	175	253
Rendement moyen	-2,69%	-3,39%
Duration	2,04	2,28
Taux Coupon	0,42%	0,48%

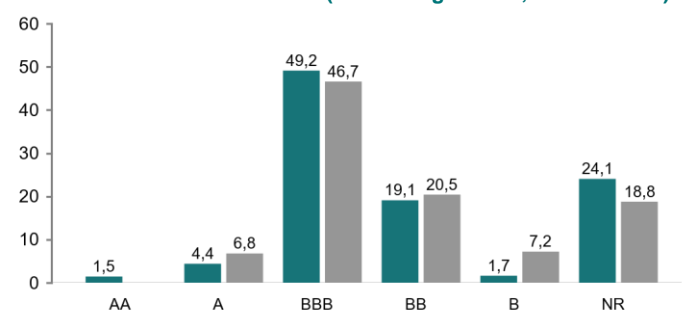
Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

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 (DIC) du fonds.

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

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

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



	Fonds	Indicateur de référence
% investment grade	55,1%	53,48%
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
CELLNEX TELECOM SA	4,4%	4,9%
SAFRAN SA	4,2%	5,1%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,6%	3,7%
RAG-STIFTUNG	3,1%	4,8%
NEXI SPA	3,1%	4,0%

Exposition au risque action

	Fonds	Indicateur de référence
IBERDROLA SA	2,9%	3,0%
CELLNEX TELECOM SA	2,7%	3,0%
SAFRAN SA	2,2%	2,8%
REMY COINTREAU	1,8%	0,0%
KERING	1,4%	1,4%

Reporting mensuel au 31/08/2022

INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

INDEPENDANCE DES ADMINISTRATEURS



71,6%

vs 68,7%

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 : 96%

INTENSITÉ CARBONE



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 : 86%



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.	485	626	86%	90%
	Part Verte	Part du CA de l'entreprise consacré à une activité/technologie considérée comme favorable à la transition énergétique.	6%	7%	25%	26%
	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.	-7%	-8%	83%	88%
Social	Créations d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	3%	6%	95%	100%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	20	22	79%	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%	90%	96%	100%
Gouvernance	Conseil à majorité d'indépendants	Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants	72%	69%	96%	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



74 vs 70 pour l'indice

SCORE DES PILIERS E, S ET G



74 vs 70 pour l'indice

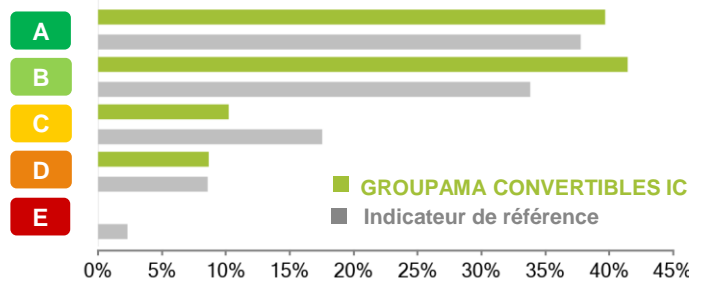


78 vs 73 pour l'indice

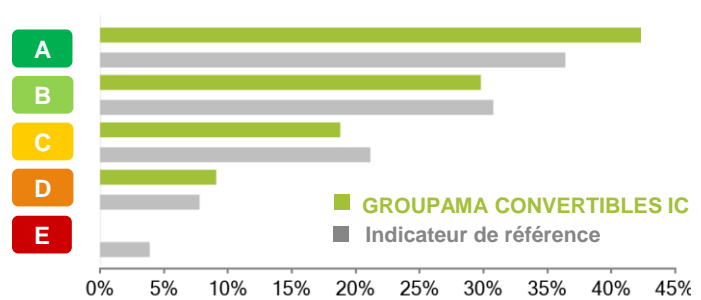


50 vs 48 pour l'indice

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)

Entreprise	Date	POIDS (en % de l'actif)	SCORE ESG
MERCEDES-BENZ GROUP AG	24 janv. 2025	2,74%	A
<p>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.</p>			
PUMA SE	25 juin 2025	3,81%	B
<p>Puma s'engage sur l'ensemble de ses responsabilités ESG. Elle mène entre autres une forte politique de réduction de ses émissions de CO2 (-88% de réduction des émissions de CO2 scope 1 et 2 depuis 2017) et contrôle minutieusement sa consommation de produits chimiques dangereux. Des KPI pour respecter les droits humains sur la chaîne de production sont mis en place (nombre d'heures travaillées par employés...). Pour le bien-être de ses employés Puma est également engagée. Une hotline pour déposer des plaintes est disponible. Près de 100% des plaintes ont été résolues sur l'année 2021. Au niveau de la gouvernance, son taux d'indépendance est insuffisant (25%). Cependant, la rémunération du conseil d'administration dépend en partie de la performance environnementale (diminution de l'intensité carbone...).</p>			
STMICROELECTRONICS NV	4 août 2027	2,06%	A
<p>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.</p>			
REMY COINTREAU	20 juin 2024	1,96%	D
<p>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.</p>			
QIAGEN N.V.	17 déc. 2027	1,96%	D
<p>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.</p>			



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.

