GROUPAMA EURO CONVERTIBLE NC

FCP de droit français

Juillet 2025

Données au

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

Valeur liquidative

442,82 M €

Profil de risque

Risque plus faible

2

4 5 Risque plus élevé

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.

potentiellement plus élevé

Durée de placement recommandée

3 ans

4 ans

5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	FICONVN 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	03/04/2006
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)	1,70%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,00%

Notation Morningstar

Communication marketing

(Données au 30/06/2025)



Catégorie " EAA Fund Convertible Bond -Europe"

Conditions de commercialisation

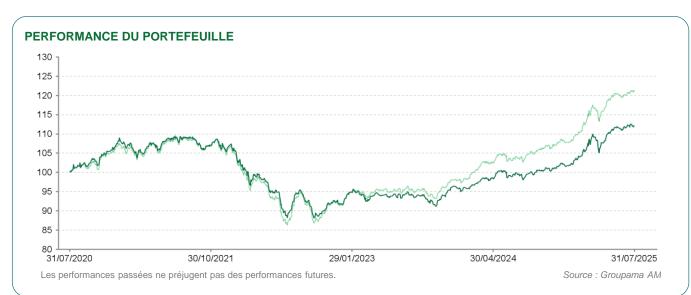
	Fréquence de valorisation	Quotidienne
	Type de part	Capitalisation
	Minimum de première souscription :	500,00 €
	Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
•	Type de valeur liquidative	Inconnue
	Règlement	J+2
	Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK





GROUPAMA EURO CONVERTIBLE NC

FTSE EUROZONE EUR ONLY CURRENCY



Performances cumulées nettes en %										
	YTD	1	mois	3 mois	1 a	an	3 ans	5 ans		10 ans
Depuis le	31/12/24	30)/06/25	30/04/25	31/0	7/24	29/07/22	31/07/20	3	1/07/15
OPC	10,03		0,16	2,76	12,	,47	18,99	12,04		18,28
Indicateur de référence	12,31		0,72	3,15	16,	,26	30,14	21,12		30,94
Ecart Performances annuelles	-2,28 nettes en %		-0,56	-0,39	-3,	79	-11,15	-9,08		-12,66
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	5,68	5,15	-14,42	-0,25	8,54	5,10	-5,12	5,30	0,21	4,44
Indicateur de référence	9,86	7,37	-14,08	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99	-0,21	6,08
Ecart	-4,17	-2,22	-0,34	-0,00	2,47	-2,47	0,06	-1,69	0,42	-1,64
								Sour	ce : Group	ama AM

Analyse du risque				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,62%	5,06%	5,97%	5,06%
Volatilité de l'indice de référence	4,34%	5,26%	6,45%	5,46%
Tracking Error (Ex-post)	1,49	1,39	1,50	1,64
Ratio d'information	-2,55	-2,26	-1,05	-0,63
Ratio de Sharpe	2,27	0,58	0,12	0,37
Coefficient de corrélation	0,95	0,96	0,97	0,95
Beta	1,01	0,93	0,90	0,88
			Source : Gr	roupama A

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

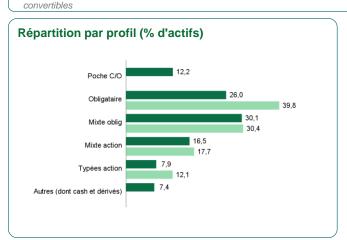


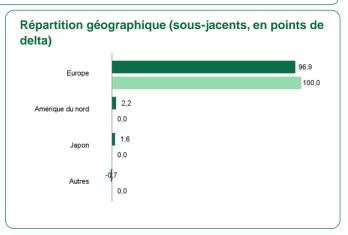
31/07/2025

D. C. I. HODO		
Profil de l'OPC	Fonds	Indicateur de reference
Nombre de lignes	124	75
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB
Sensibilité taux	2,3	2,1
Delta global	36,2%	38,7%
Sensibilité action	30,2%	31,6%
Crédit spread	94,4	157,0
Rendement moyen	-1,3%	-1,5%
Duration	2,2	2,0
Carry	1,6	1,8
*poche crédit + options sur actions a	ayant un comportement	d'obligations

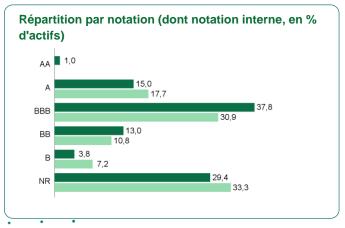
	% Actifs	% Risque action
Obligations convertibles	80,4%	92,8%
Poche C/O*	12,2%	13,2%
duration	4,38	
rendement	4,23	
Exposition CDS	0.0%	
Actions	0.0%	0.0%
Autres (dont cash et dérivés)	7,4%	-6,0%
Total	100,0%	100,0%
	Source	· Grounama AM

Source : Groupama AM









Devise	Fonds % actifs (1)	Fonds expo nette(*) (2)	Indicateur de référence % actifs (3)	Ecart (2-3)	Ecart avec double FRX
EUR	95,4%	99,5%	100,0%	-0,5%	-1,0%
USD	4,1%	0,9%	0,0%	0,9%	0,3%
GBP	0,5%	-0,7%	0,0%	-0,7%	0,4%
SEK	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
CHF	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



Risque de change

Source : Groupama Al

D :		
Princi	nales	positions
	paico	poortions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de reference	Ecart
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	5,34%	5,07%	0,27%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	4,35%	4,37%	-0,02%
RHEINMETALL AG	Allemagne	4,32%	3,76%	0,56%
MTU AERO ENGINES AG	Allemagne	3,82%	1,53%	2,30%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Etats Unis	3,10%	1,29%	1,82%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de reference	Ecart
RHEINMETALL AG	Allemagne	3,77%	3,76%	0,01%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	2,38%	2,52%	-0,14%
MTU AERO ENGINES AG	Allemagne	2,19%	0,87%	1,32%
SPIE SA	France	1,94%	1,66%	0,28%
LEGRAND SA	France	1,79%	1,33%	0,46%

Source: Groupama AM

Équipe de gestion

Nader BEN YOUNES

Julia KUNG

Jean FAUCONNIER

Commentaire de gestion

Marchés au cours de la période : Juillet 2025 a été marqué par la poursuite de la dynamique haussière des marchés actions (S&P 500 +2,2%, Nasdaq +3,7%, Russell 2000 +1,7%, Eurostoxx50 +0,5%, Stoxx600 +1,0%, Nikkei +1,4%, MSCI Asia ex Japan +1,1% performances en devise locales dividendes réinvestis), portée par de solides résultats d'entreprises, des statistiques macroéconomiques solides (stabilité du marché de l'emploi et croissance du PIB aux Etats-Unis de 3% au T2), et une détente sur le front des droits de douane (accords des US avec le Japon, l'UE et la Corée du Sud). De plus, la FED et la BCE ont décidé de maintenir leurs taux d'intérêt inchangés. Dans ce contexte, les rendements restent globalement contenus : le 10 ans américain reste stable autour de 4,4%, tandis que le Bund allemand se tend légèrement passant de 2,6% à 2,7%. Du côté du crédit, le X-Over 5 ans poursuit son resserrement atteignant 268 pdb. Le Brent progresse à 72 dollars, tandis que l'EUR/USD s'est replié passant de 1,18 à 1,14 à la fin du mois.

L'univers des convertibles : Excellent comportement l'indice Refinitiv Eurozone Euro Only Currency ce mois-ci (+0.72%) par rapport à l'évolution des marchés actions européens (Stoxx600 +1%). Sur le marché primaire, pas de nouvelles émissions sur le marché européen, sur un mois traditionnellement creux du fait de la publication des semestriels et de la pause estivale.

Portefeuille et perspectives: Le fonds sous-performe son indice de référence en juillet. Cela s'explique principalement par un stockpicking défavorable avec l'absence d'exposition sur Nordex, Delivery Hero, Worldline et Klepierre. A l'inverse, nos surexpositions sur IAG, Legrand et Qiagen contribuent positivement. La poche crédit / options contribue légèrement positivement grâce essentiellement à la poche crédit qui se comporte bien et au rebond de Prysmian et Air Liquide sur la poche actions. Sur la période, nous avons acheté / renforcé LVMH et Deutsche Telekom (en options), Iberdrola, Nexity 2028 et Accor 2027. En face nous avons vendu / allégé Artemis / Kering et avons également procédé à quelques allégements sur la poche crédit (EDF Perp, Spie, Publicis, Sogecap ...). La compression du spread OAT-Bund a été l'occasion de vendre le future OAT, non pas contre bund, mais contre un émetteur corporate AA (Roche et Pfizer en l'occurrence), afin d'avoir un portage légèrement positif.

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.



Taux de

31/07/2025

Indicateurs principaux de performance ESG



Indépendance des administrateurs Taux de couverture OPC OPC(*)

94% 58%



Indicateur de

couverture OPC(*)

Intensité carbone 95%

OPC

320

Indicateur de référence

360

(**) 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	référence
Score ESG global	72	65
Taux de couverture	96%	100%

Indicateur

de

référence

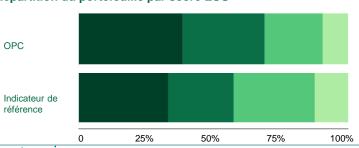
52%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence	
Environnement	64	3	
Social	77	3	
Gouvernance	64	3	

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.

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Indicateur de référence
А	38,5%	33,1%
В	30,4%	24,3%
С	21,5%	30,1%
D	9,4%	12,4%
Е	0,1%	0,0%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
CELLNEX TELECOM SA	Services de Communication	5,69%	Α
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	4,64%	Α
MTU AERO ENGINES AG	Industrie	4,08%	Α
NEXI SPA	Finance	3,08%	Α
IBERDROLA SA	Services aux Collectivités	2,71%	Α



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 créé.

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: MSCI, calculs Groupama AM

Heures de formation

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

Source: MSCI, 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 : MSCI, 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: MSCI - 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)

01/08/2005 - 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 guelque 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, Leutchenbachstrasse 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'Ile, CH-1204 Geneve 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, Lilienthalallee 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.

