Obligations Convertibles

Code ISIN : LU0571100584

Communication marketing

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Juin 2025

Données au 30/06/2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, FTSE Europe Convertible, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 5 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations convertibles européennes, dont les sous-jacents répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Notation Morningstar

(Données au 31/05/2025)

★★★★★

Catégorie " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

Actif net global

362,53 M €

Valeur liquidative

1 829,08 €

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	GEUCBID LX
Indicateur de référence	FTSE Europe Convertible
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	15/12/2010
Date de création de la part	15/12/2010
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)	0,50%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,00%

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	150 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

Groupama ASSET MANAGEMENT

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE IC

Obligations Convertibles

Données au 30/06/2025

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE IC

FTSE EUROPE CONVERTIBLE

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

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	30/05/25	31/03/25	28/06/24	30/06/22	30/06/20	30/06/15
OPC	**9,54**	**0,23**	**3,86**	**13,54**	**29,14**	**19,94**	**37,27**
Indicateur de référence	10,44	-0,17	3,70	16,01	35,20	20,93	32,74
Ecart	-0,89	0,40	0,16	-2,47	-6,06	-0,99	4,53

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	**7,17**	**6,26**	**-15,27**	**4,17**	**8,17**	**9,65**	**-6,40**	**5,90**	**2,73**	**11,39**
Indicateur de référence	9,40	7,33	-14,74	2,68	5,01	11,44	-4,89	3,53	-0,41	7,60
Ecart	-2,23	-1,07	-0,53	1,48	3,16	-1,79	-1,51	2,37	3,14	3,79

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	5,45%	6,04%	6,70%	6,16%
Volatilité de l'indice de référence	4,28%	5,63%	6,35%	5,85%
Tracking Error (Ex-post)	2,12	1,80	1,54	1,70
Ratio d'information	-1,17	-0,96	-0,16	0,20
Ratio de Sharpe	2,11	0,89	0,30	0,66
Coefficient de corrélation	0,93	0,96	0,97	0,96
Beta	1,19	1,02	1,03	1,01

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

La variation du cours des actions peut avoir un impact positif ou négatif sur la valeur liquidative du fonds

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE IC

Obligations Convertibles

Données au 30/06/2025

Profil de l'OPC

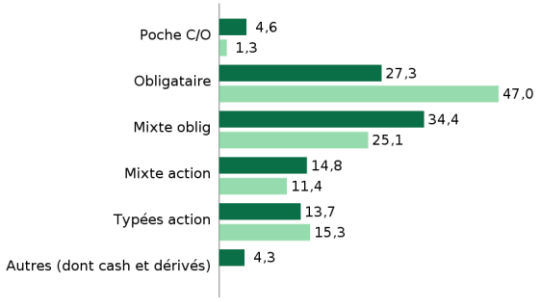
	Fonds	Indicateur de reference
Nombre de lignes	144	94
Rating moyen (hors NR)	BB+	BBB
Sensibilité taux	2,0	2,0
Delta global	40,0%	36,4%
Sensibilité action	32,1%	29,3%
Crédit spread	124,7	170,5
Rendement moyen	-1,7%	-0,6%
Duration	2,9	1,9
Carry	1,2	2,0

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

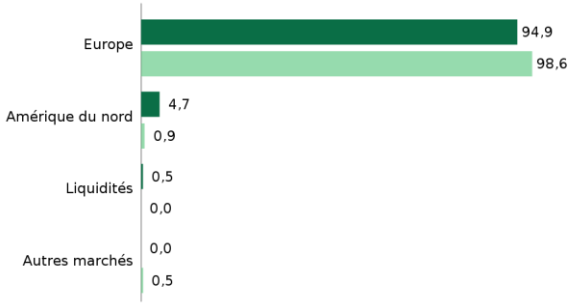
	% Actifs	% Risque action
Obligations convertibles	90,2%	99,5%
Poche C/O*	4,6%	10,4%
duration	3,88	
rendement	5,87	
Exposition CDS	0.0%	
Actions	0,9%	2,2%
Autres (dont cash et dérivés)	4,3%	-12,0%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

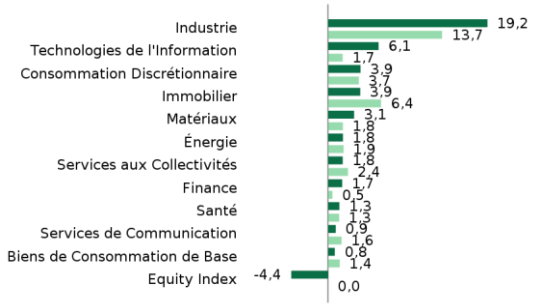
Répartition par profil (% d'actifs)



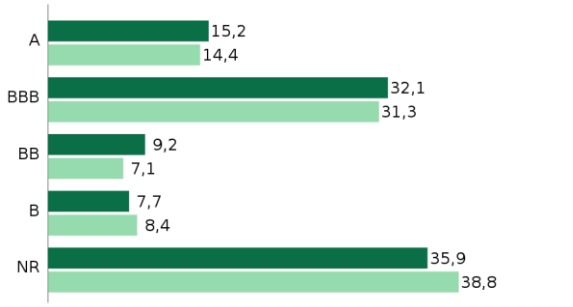
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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	88,3%	85,2%	88,6%	-3,3%	-2,6%
USD	9,7%	3,9%	5,1%	-1,2%	-2,0%
GBP	1,9%	4,7%	3,8%	0,9%	1,0%
CHF	0,0%	4,0%	2,6%	1,4%	1,4%
SEK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0%
JPY	0,0%	1,1%	0,0%	1,1%	1,1%
Autres	0,0%	1,1%	0,0%	1,1%	1,1%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

Source : Groupama AM

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE IC

Obligations Convertibles

Données au 30/06/2025

Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de reference	Ecart
RHEINMETALL AG	Allemagne	4,49%	3,08%	1,42%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	4,29%	4,93%	-0,64%
MTU AERO ENGINES AG	Allemagne	4,15%	1,20%	2,94%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	3,92%	3,44%	0,49%
STMICROELECTRONICS NV	Suisse	3,84%	2,69%	1,15%
Exposition au risque action	**Pays**	**Fonds**	**Indicateur de reference**	**Ecart**
RHEINMETALL AG	Allemagne	3,87%	3,07%	0,80%
MTU AERO ENGINES AG	Allemagne	2,36%	0,68%	1,67%
SPIE SA	France	1,95%	1,20%	0,75%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	1,90%	1,96%	-0,07%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Royaume-Uni	1,87%	1,70%	0,18%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Jean FAUCONNIER

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Commentaire de gestion

Marchés au cours de la période : Juin 2025 s'est clôturé avec les principaux indices boursiers américains à des niveaux presque records, menés par les secteurs de la technologie et de l'IA, soutenus par l'apaisement des tensions commerciales et la stabilité de la politique monétaire (S&P 500 +5,1%, Nasdaq +6,6%, Russell 2000 +5,4%, Eurostoxx50 -1,1%, Stoxx600 -1,2%, Nikkei +6,8%, MSCI Asia ex Japan +6,2%). L'optimisme des investisseurs a été renforcé par certains progrès commerciaux et par l'atténuation des risques géopolitiques même s'il reste les questions en suspens concernant les tarifs douaniers, les dépenses budgétaires et les valorisations actions. Le rendement des obligations américaines à 10 ans a diminué de 4,4% à 4,2%, tandis que le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 2,5% à 2,6%. Du côté du crédit, le X-over s'est resserré de 18 pdb pour atteindre 282 pdb. Le prix de l'or est resté élevé à 3300 dollars, tandis que l'EUR/USD a fortement augmenté, passant de 1,13 à 1,18. Le brut Brent a atteint 79 dollars à la suite du conflit israélo-iranien, mais est rapidement retombé à 68 dollars à la fin du mois. L'univers des convertibles : Très légère baisse de l'indice Refinitiv Europe ce mois-ci (-0.17%)offrant une belle résistance par rapport à l'évolution des marchés actions européens (Stoxx600 -1.2%).Le marché primaire poursuit sa bonne dynamique, avec €1.2 mds sur 2 nouvelles émissions, Legrand 1.5% 2033 et Artemis échangeable en Kering 1.5% 2030. Nous avons largement participé à la première et plus modestement à la seconde. Portefeuille et perspectives : Le fonds surperforme son indice ce mois-ci. Les surpondérations sur l'industrie avec MTU Aero, Airbus, SPIE ainsi que sur la technologie avec STMicroelectronics, Coinbase et BE Semiconductor bénéficient au fonds. En face, les principaux détracteurs sont sur des sous-expositions en Italgas, AMS-Osram, Eni et Lufthansa. La poche crédit / options contribue légèrement négativement, essentiellement sur la jambe action (Air Liquide, Thales). Sur la période, nous avons participé aux deals primaires sur Legrand, Artemis/Kering et acheté / renforcé Accor 2027 et Dexcom 2028. En face, nous avons vendu / allégé Soitec et Worldline (profils purement obligataires), et Clariane Perp. En fin de période, nous conservons une sensibilité action supérieure à l'indice et une sous exposition sur le crédit. Suite à la détente des rendements obligataires, la sensibilité taux du fonds est proche de la neutralité en relatif.

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE IC

Obligations Convertibles

Données au 30/06/2025

Indicateurs principaux de performance ESG

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
Indépendance des administrateurs	**93%**	88%	60%

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
Intensité carbone	**93%**	360	412

(**) 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	Univers
Score ESG global	**70**	60
Taux de couverture	**94%**	100%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	**58**	60
Social	**67**	60
Gouvernance	**65**	60

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	4,44%	A
LEGRAND SA	Industrie	2,87%	A
IBERDROLA SA	Services aux Collectivités	2,50%	A
LEG IMMOBILIEN SE	Immobilier	2,50%	A
SPIE SA	Industrie	2,17%	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 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 : 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)

01/07/2005 - 01/12/2022	EXANE Convertibles EUROPE clôture
01/12/2022 - 28/06/2024	Refinitiv European Convertible Index
28/06/2024	FTSE Europe Convertible

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

Compartiment de Groupama Fund Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Compartiment dans une ou plusieurs juridictions à tout moment.

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.