

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

1 Anciennement G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC. Date d'effet du changement de dénomination : 24/06/2024.

Septembre 2024Données au **30/09/2024**

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).

Actif net global

360,39 M €

Valeur liquidative

1 640,62 €

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%

Notation Morningstar

(Données au 31/08/2024)



Catégorie " EAA Fund Convertible Bond - Europe "

Intensité carbone

**373 tCO2**

vs 393 pour l'indicateur de référence

Part Verte

**4% de l'actif net**

vs 4% pour l'indicateur de référence

Température implicite

**2,48**

vs 2,42 pour l'indicateur de référence

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 EUROPE CONVERTIBLE IC

FTSE EUROPE CONVERTIBLE

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	29/12/23	30/08/24	28/06/24	29/09/23	30/09/21	30/09/19	30/09/14
OPC	5,30	0,25	1,84	9,29	-2,91	8,15	37,20
Indicateur de référence	7,12	0,71	2,86	10,69	0,01	7,32	27,46
Écart	-1,82	-0,46	-1,02	-1,40	-2,92	0,83	9,73

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	6,26	-15,27	4,17	8,17	9,65	-6,40	5,90	2,73	11,39	6,59
Indicateur de référence	7,33	-14,74	2,68	5,01	11,44	-4,89	3,53	-0,41	7,60	4,44
Écart	-1,07	-0,53	1,48	3,16	-1,79	-1,51	2,37	3,14	3,79	2,15

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	5,18%	7,06%	7,35%	6,27%
Volatilité de l'indice de référence	4,27%	6,82%	7,15%	5,99%
Tracking Error (Ex-post)	1,90	1,59	1,61	1,64
Ratio d'information	-0,97	-0,62	0,11	0,46
Ratio de Sharpe	1,12	-0,43	0,09	0,68
Coefficient de corrélation	0,94	0,97	0,98	0,97
Beta	1,14	1,01	1,00	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

Profil de l'OPC

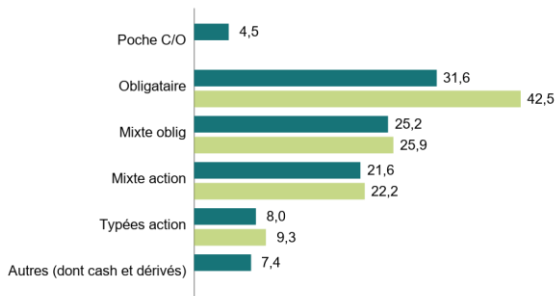
	Fonds	Indicateur de référence
Nombre de lignes	140	109
Rating moyen (hors NR)	BB+	BBB-
Sensibilité taux	1,8	1,9
Delta global	42,5%	35,4%
Sensibilité action	35,4%	28,2%
Crédit spread	141,8	183,5
Rendement moyen	0,3%	0,3%
Duration	2,6	1,8
Cary	1,5	1,5

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

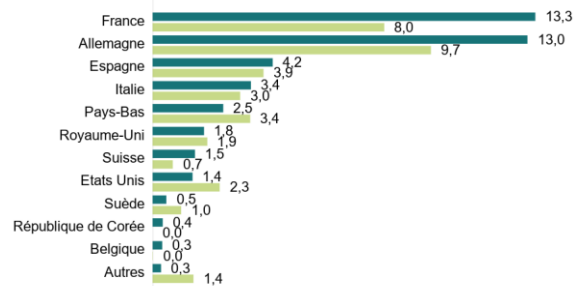
	% Actifs	% Risque action
Obligations convertibles	86,5%	77,5%
Poche C/O*	4,5%	15,2%
duration	4,39	
rendement	6,25	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	1,6%	3,7%
Autres (dont cash et dérivés)	7,4%	3,6%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

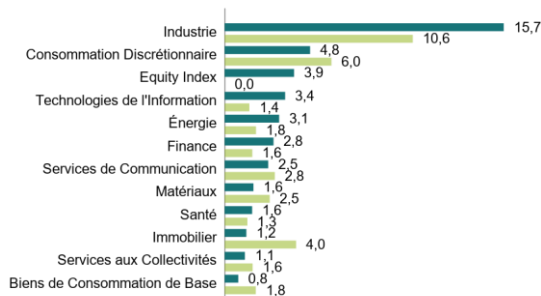
Répartition par profil (% d'actifs)



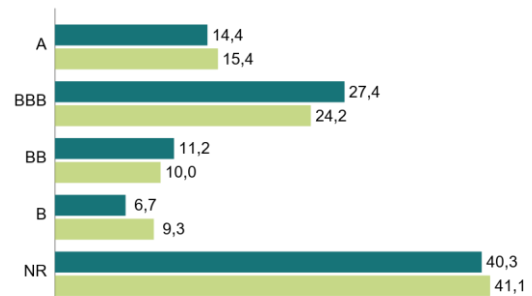
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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	86,7%	81,1%	85,1%	-4,0%	-2,9%
USD	10,9%	6,8%	7,5%	-0,7%	-1,0%
GBP	2,3%	5,7%	4,3%	1,5%	1,1%
CHF	0,0%	4,2%	3,1%	1,1%	1,1%
SEK	0,0%	0,9%	0,0%	0,9%	0,4%
JPY	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Autres	0,0%	1,1%	0,0%	1,1%	1,2%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	6,29%	3,13%	3,16%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	4,98%	4,76%	0,22%
QIAGEN NV	Pays-Bas	4,77%	2,59%	2,17%
STMICROELECTRONICS NV	Suisse	4,49%	2,58%	1,90%
SAFRAN SA	France	3,08%	1,74%	1,34%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	3,89%	1,93%	1,96%
SAFRAN SA	France	2,33%	1,32%	1,01%
RHEINMETALL AG	Allemagne	1,97%	2,77%	-0,80%
BNP PARIBAS	France	1,76%	1,01%	0,75%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	1,70%	1,55%	0,15%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Jean FAUCONNIER

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Commentaire de gestion

Marchés sur la période : Les marchés américains ont progressé en septembre, stimulés par la baisse de 50 pdb des taux par la FED, tandis que l'Asie (hors Japon) a fortement rebondi suite aux mesures de relance chinoises (S&P +2,1 %, Nasdaq +2,8 %, Eurostoxx +0,9 %, Stoxx600 -0,3 %, Nikkei -1,1 %, MSCI Asia ex-Japan +8,4 %). Bien que le plan de relance Chinois ait été considéré comme une étape cruciale dans la lutte contre la stagnation économique et les pressions déflationnistes, certains experts ont mis en garde contre le fait qu'il pourrait ne pas être suffisant pour permettre une reprise complète sans un soutien budgétaire plus agressif. Dans ce contexte, le rendement des obligations américaines à 10 ans a chuté à 3,6% avant de terminer le mois à 3,8%, tandis que le rendement du Bund allemand atteint 2,1%. Le Xover a augmenté de 23 pdb (311 pdb), tandis que l'euro est resté stable autour de 1,11. Le brut Brent a chuté à 72 dollars tandis que l'or a atteint des sommets historiques.

Univers des convertibles : L'indice Refinitiv Europe a progressé de 0,71%, surperformant nettement le Stoxx600 (-0,3%), grâce notamment au rebond de certains sous-jacents convertibles (Delivery Hero, Klepierre...) et à la baisse des taux. Le marché primaire a été moins dynamique qu'attendu en Europe avec une seule émission Qiagen 2,5% 2031 (diagnostiques) pour une taille de 500 millions de dollars à laquelle nous avons participé.

Portefeuille et perspectives : Le fonds sous-performe son indice sur la période. C'est la sélection des valeurs qui explique la sous-performance relative du fonds. Les principales contributions relatives négatives proviennent de sous-expositions sur Delivery Hero (fort rebond suite à la possibilité de faire l'IPO de Talabat au Moyen-Orient), Asos (rachat de la dette), Klepierre, AMS-Osram et Italgas. A l'opposé, les principales contributions relatives positives correspondent à des surexpositions avec Safran, Schneider, IAG, Iberdrola et à notre sous-exposition sur Ubisoft (profit warning). La poche C/O contribue légèrement négativement suite au repli de certains sous-jacents de la poche actions (TotalEnergies, Thales, Forvia et Shell). Au contraire, les protections taux contribuent positivement sur la période suite à l'écartement de la prime de risque française (spread OAT-Bund) au contraire des protections actions. Au sein du portefeuille, nous avons acheté / renforcé Leg Immobilier, Balder (réduction de la sous-exposition du fonds sur l'immobilier) et L'Oréal (exposition conso Chine). En face, nous avons vendu / allégé des convertibles Nordex 2030 et Just Eat Takeaway 2028 (prises de profit). En fin de période, nous conservons une sensibilité action supérieure à notre indice avec des couvertures actions et taux (vente spread-OAT Bund) pour renforcer la convexité. Le fonds est sous exposé sur le crédit avec une sensibilité taux presque en ligne avec celle de l'indice.

Indicateurs principaux de performance ESG



Indépendance des administrateurs

OPC **80%** Indicateur de référence **82%**



Intensité carbone

OPC **373** Indicateur de référence **393**

Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Indicateur de référence	OPC	Indicateur de référence
Environnement	Intensité carbone (en tCO ²)	373	393	100%	100%
Social	Créations d'emploi (en %)	6%	8%	96%	98%
	Heures de formation (en heures)	25	21	85%	82%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	97%	97%	96%	98%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	80%	82%	96%	98%

(**) 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



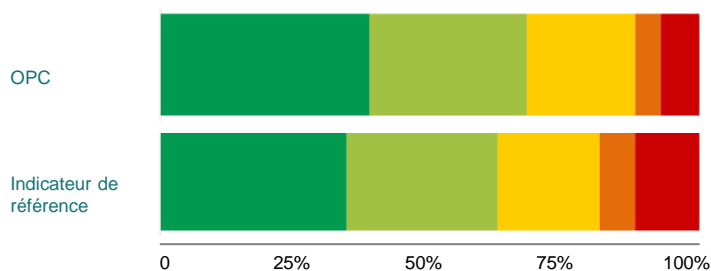
	OPC	Indicateur de référence
Score ESG global	70	66
Taux de couverture	94%	98%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	60	56
Social	71	63
Gouvernance	57	61

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
A	38,8%	34,5%
B	29,2%	28,1%
C	20,1%	18,9%
D	4,7%	6,6%
E	7,2%	11,9%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	6,79%	A
CELLNEX TELECOM SA	Services de Communication	5,37%	A
STMICROELECTRONICS NV	Technologies de l'Information	4,85%	A
PUMA SE	Consommation Discrétionnaire	2,62%	A
RHEINMETALL AG	Industrie	2,50%	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 (amont) 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 : Iceberg Data Lab, 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 : Iceberg Data Lab, 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 : Iceberg Data Lab, 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

© 2024 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)

01/10/2004 - 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, 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, 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.