

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Octobre 2022Données au **31/10/2022****Actif net global**

418,67 M €

Valeur liquidative

1 446,94 €

Profil de risque

Risque plus faible

1 2 3 **4** 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement
potentiellement plus
faibleCet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI.
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	EXANE Convertibles EUROPE clôture
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	15/12/2010
Devise de valorisation	EUR
Date de création de la part	15/12/2010
Date de dernier détachement de dividende	-
Montant du dernier dividende versé	-
PEA	-

Frais

Commission de souscription maximum	4,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs (maximum)	0,50%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 30/09/2022)



Catégorie " Convertible Bond - Europe "

Intensité carbone**533 tCO2**

vs 556 pour l'indicateur de référence

Part Verte**2% de l'actif net**

vs 4% pour l'indicateur de référence

Température implicite**2,70**

vs 2,55 pour l'indicateur de référence

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription	150 000 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+3
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

EXANE CONVERTIBLES EUROPE CLÔTURE

Performances 5 ans (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	2,16	-4,54	-16,39	-15,61	-3,91	-4,41	-
Indicateur de référence	2,48	-4,24	-16,24	-15,51	-8,23	-5,23	-
Ecart	-0,32	-0,30	-0,15	-0,10	4,31	0,81	-

(*) YTD (Year to Date) : performances depuis le début de l'année en cours

Performances annuelles nettes en %

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
OPC	4,17	8,17	9,65	-6,40	5,90	2,73	11,39	6,59	11,00	17,73
Indicateur de référence	2,68	5,01	11,44	-4,89	3,53	-0,41	7,60	4,44	9,22	15,74
Ecart	1,48	3,16	-1,79	-1,51	2,37	3,14	3,79	2,15	1,77	1,99

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	9,13%	8,39%	7,16%	-
Volatilité de l'indice de référence	9,03%	8,26%	7,05%	-
Tracking Error (Ex-post)	1,12	1,43	1,36	-
Ratio d'information	0,01	1,03	0,15	-
Ratio de Sharpe	-1,94	-0,14	-0,05	-
Coefficient de corrélation	0,99	0,99	0,98	-
Beta	1,00	1,00	1,00	-

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

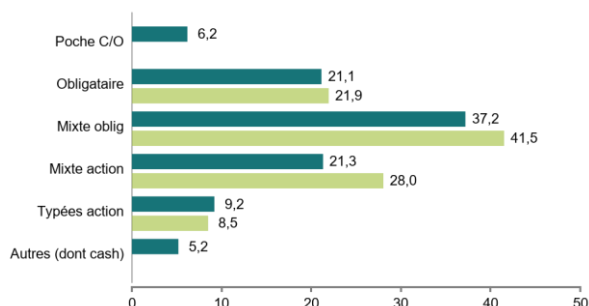
	Fonds	Indicateur de référence
Nombre de lignes	156	80
Rating moyen (hors NR)	BB+	BBB
Sensibilité taux	1,55	1,96
Delta global	35,68%	38,11%
Sensibilité action	26,51%	27,39%
Crédit spread	184	215
Rendement moyen	2,12%	1,40%
Duration	2,28	2,15

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

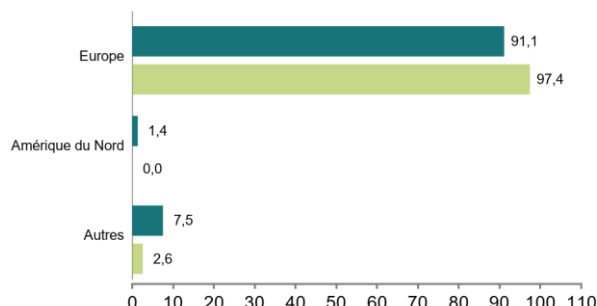
	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	88,8%	94,9%
Poche C/O*	6,2%	11,4%
duration	1,77	
rendement	5,92	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	0,0%	0,0%
Autres (dont cash)	5,2%	0,0%
Protections	-0,2%	-6,3%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

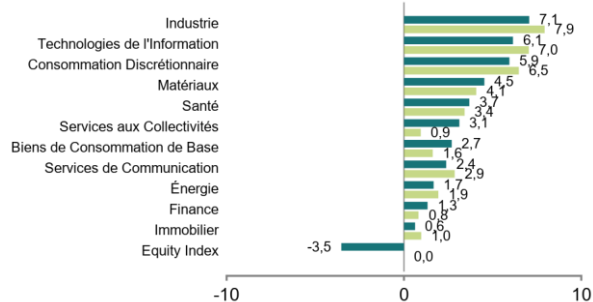
Répartition par profil (% d'actifs)



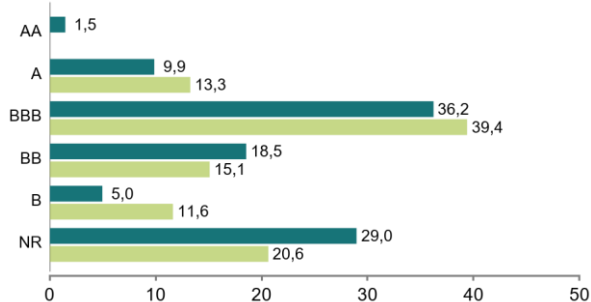
Répartition géographique (sous-jacents actions, en % d'exposition)



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	85,9%	76,8%	74,2%	2,6%	1,7%
USD	7,7%	11,9%	11,4%	0,5%	1,6%
CHF	4,5%	8,2%	8,2%	-0,1%	-0,4%
GBP	1,8%	4,5%	6,2%	-1,7%	-1,6%
JPY	0,1%	-0,4%	0,0%	-0,4%	-0,4%
SEK	0,1%	-0,0%	0,0%	-0,0%	-0,0%
Autres	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de référence
QIAGEN NV	Pays-Bas	4,38%	3,67%
SIKA AG	Suisse	4,36%	4,17%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	4,25%	5,07%
SAFRAN SA	France	4,20%	4,66%
WORLDLINE SA/FRANCE	France	3,24%	3,10%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence
SIKA AG-REG	Suisse	3,11%	2,97%
SAFRAN SA	France	2,50%	2,83%
QIAGEN N.V.	Pays-Bas	2,26%	2,12%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	2,16%	2,66%
REMY COINTREAU	France	1,48%	0,00%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Jean FAUCONNIER

Nader BEN YOUNES

Commentaire de gestion

Les marchés sur la période : Une inflexion plus « dovish » des banques centrales, un regain de discipline budgétaire au UK, une forte baisse du prix du gaz en Europe dans des marchés techniquement sur-vendus ont facilité un net rebond des marchés en octobre (S&P +8.1%, Nasdaq +4.1%, Stoxx600 +6,3%, Nikkei +6.4%, MSCI Asia ex- Japon -6.1%). Le Nasdaq avec notamment les GAFAM (Alphabet, Amazon, Apple, Meta et Microsoft) qui ont toutes déçu lors de leurs publications et surtout la Chine (où l'idéologie et la sécurité semble l'emporter sur l'économie) sont à la traîne. Logiquement, les rendements souverains ont baissé en fin de période, et comme sur le crédit, avec un « X-over » qui s'est détendu de 87 bp à 554 pdb. Côté devises, le dollar US a cédé du terrain contre Euro et livre sterling (volte-face gouvernementale) mais le Yen (pas de hausse de taux) et le Renminbi qui restent sous pression.

L'univers des convertibles : L'indice Exane ECI Europe progresse de 2.21% sur le mois, ce qui est en ligne avec son delta théorique (35% de la hausse du Stoxx 600). Comme souvent en période de publication de résultats, le primaire s'est arrêté. Au sein du gisement, l'offre sur EDF devrait bientôt débiter suite à l'avis favorable de l'expert indépendant. Par ailleurs, on note qu'Orpéa (pas de positions en portefeuille sur ce nom) se dirige vers une restructuration de sa dette.

Portefeuille et perspectives : Le fonds sous performe sur le mois, le stock picking s'avérant défavorable sur la période : les contributions principales négatives proviennent des sous expositions sur Ocado (-14 bp), sur le secteur voyages et loisirs (Lufthansa -13 bp, Jet2 -12b, Accor -8 bp) ainsi que la surexposition sur Rémy Cointreau (-13bp). A l'opposé, la surexposition sur le secteur Auto (+20 bp sur Stellantis, Daimler et Duerr), sur BE Semi ou LVMH contribuent positivement. La poche C/O contribue positivement de +45 bp (jambe actions +35 et jambe crédit +10). Au sein du portefeuille, nous avons acquis / renforcé JPM en LVMH, Siemens Energy et STMicroelectronics sur repli en fin de période. En face, vente / allègement sur deux dossiers dont les fondamentaux se sont dégradés, Idorsia et Asos. Renforcement de la poche crédit de notre poche C/O avec l'achat de Renault 2026 (rendement 6.7%) et la vente de la protection 1 an sur Air France à 592 bp (pas de remboursement de dettes d'ici là). En fin de période, le portefeuille est légèrement sous exposé en sensibilité action, sous-exposé en sensibilité taux et, côté crédit, le fonds reste sous exposé sur les convertibles où les rendements sont les plus élevés.

Indicateurs principaux de performance ESG



Indépendance des administrateurs

OPC **80%** Indicateur de référence **86%**



Créations d'emploi

OPC **24%** Indicateur de référence **24%**

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)	533	556	79%	84%
Social	Créations d'emploi (en %)	24%	24%	98%	99%
	Heures de formation (en heures)	19	18	86%	80%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	98%	99%	98%	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	80%	86%	98%	99%

(**) 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



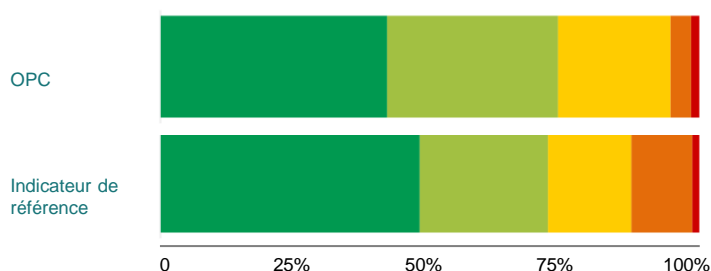
	OPC	Indicateur de référence
Score ESG global	73	72
Taux de couverture	95%	99%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	63	64
Social	72	70
Gouvernance	63	64

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	42,0%	48,1%
B	31,7%	23,8%
C	20,9%	15,5%
D	3,8%	11,3%
E	1,5%	1,3%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
CELLNEX TELECOM SA	Services de Communication	4,40%	A
WORLDLINE SA	Technologies de l'Information	4,06%	A
NEXI SPA	Technologies de l'Information	3,27%	A
STMICROELECTRONICS NV	Technologies de l'Information	2,80%	A
PUMA SE	Consommation Discrétionnaire	2,66%	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

© 2022 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)

Néant

Avertissement

Le présent document contient des informations concernant un compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif ("OPC") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. La commercialisation de G Fund a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg.

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. Avant toute souscription dans un compartiment, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus complet de la SICAV, de ses derniers rapports annuels et semestriels ainsi que de ses statuts. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée.

L'investissement dans les compartiments de la SICAV comporte des risques. L'investisseur doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription et s'assurer de sa bonne compréhension du présent document. Il est recommandé à tout investisseur potentiel de se rapprocher d'un conseiller pour déterminer si cet investissement est adapté à son profil.

La performance d'un compartiment n'est pas garantie, elle peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées d'un compartiment ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future de ce compartiment. Les performances sont exprimées hors frais et commissions de souscriptions/rachats.

Selon le régime fiscal de l'investisseur, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de la SICAV peuvent être soumis à taxation. L'investisseur est invité à se renseigner auprès de son conseil.

Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. De même, ce document ne constitue pas une offre d'achat ou une sollicitation de vente dans les pays dans lesquels les compartiments de la SICAV ne sont pas autorisés à la commercialisation ou dans lesquels une telle offre ou sollicitation serait illégale.