

Reporting mensuel au 31/08/2022

Indicateur de référence : EXANE Convertibles EUROPE clôture

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	447,35 M €
Actif net de la part :	9,09 M €
VL au 31/08/22 :	141,64
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Obligations Convertibles
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	16/12/2010
Code Bloomberg :	GEUCBNC LX

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+3
Frais	
Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,00%
Frais de gestion indirects (maximum) :	

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

Gérants



Jean FAUCCONNIER



Nader BEN YOUNES

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 pbb 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 Europe à -1,5% 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 (-9 bp), Pirelli (-5 bp) et Be Semi (-3 bp). De plus, notre sous-exposition sur Just Eat (-4 bp) contribue négativement suite à l'annonce de la cession de l'food pour près de 1,8 milliards d'euros permettant le resserrement de la prime de risque crédit. Au contraire, nos sous-expositions sur Ocado (+13 bp), Cellnex (+6 bp) et Jet2 (+4 bp) contribuent positivement. Il en est de même sur les protections avec +8 bp sur les taux (2ans italien) et +8 bp sur les actions. La poche C/O contribue négativement suite au repli de Saint Gobain (-5 bp) sur la poche options sur actions et à l'écartement des primes de risque crédit avec -8 bp sur la poche crédit. Au sein du portefeuille, nous avons arbitré une partie de nos positions sur Iberdrola 2022 vers des options de maturité décembre 2024 au profil plus convexe. Nous avons aussi acheté Rag/Evonik 2026 et en face nous avons allégé IWG 2027. En fin de période, le portefeuille est légèrement surexposé en sensibilité action et reste défensif en sensibilité taux. La convexité du portefeuille est renforcée par des protections sur l'Eurostoxx50 (environ 4% de nominal).

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS NC

Indicateur de référence

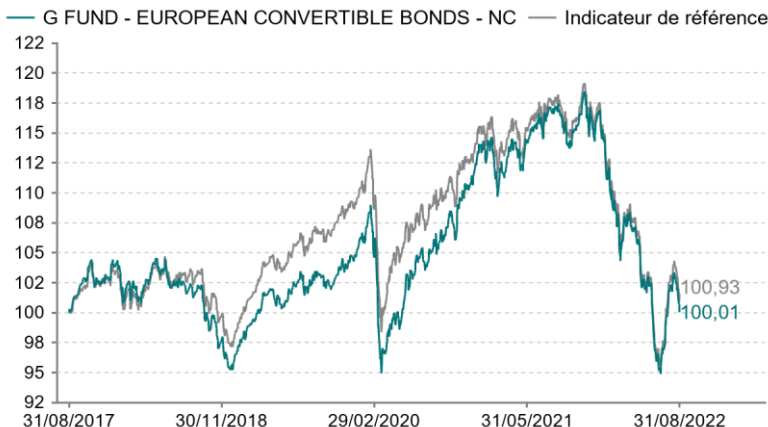
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	3,78	7,68	9,06	-6,89	5,46
Indicateur de référence	2,68	5,01	11,44	-4,89	3,53
Ecart	1,10	2,67	-2,38	-2,00	1,93

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	-1,82	-2,52	-14,20	-14,36	-3,03	0,01
Indicateur de référence	-1,50	-2,00	-13,84	-14,07	-5,52	0,93
Ecart	-0,32	-0,51	-0,36	-0,29	2,48	-0,92

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.

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS NC

SICAV de droit luxembourgeois



Groupama
ASSET MANAGEMENT

Code ISIN Part NC :

LU0571100824

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

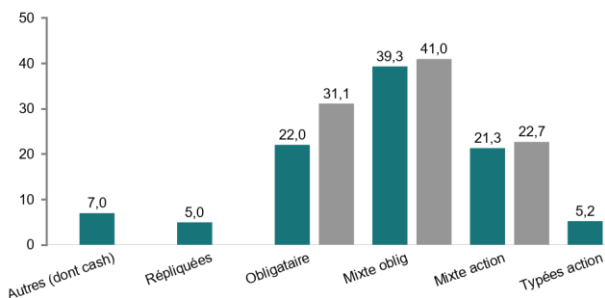
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS NC

Indicateur de référence

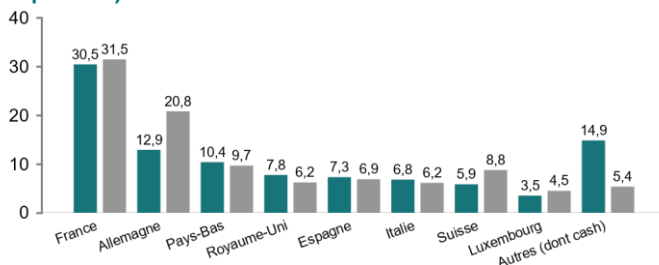
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (% d'actifs)

	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	87,9%	94,3%
Convertibles répliquées	5,0%	12,7%
duration	1,64	
rendement	5,86	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	0,0%	0,0%
Autres (dont cash)	7,0%	0,0%
Protections	0,1%	-7,0%
Total	100,0%	100,0%

REPARTITION PAR PROFIL (% d'actifs)



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

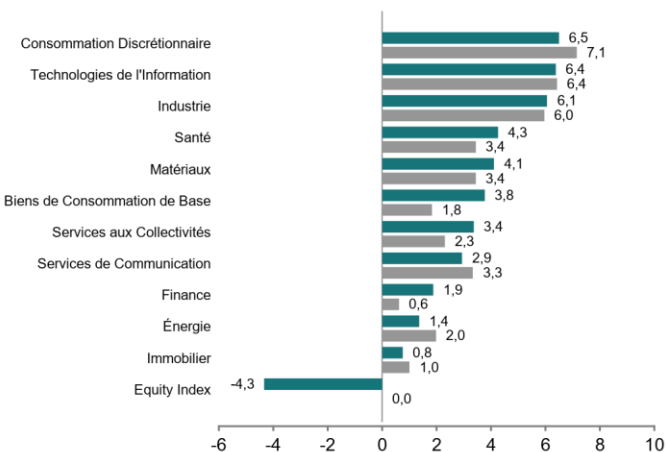


RISQUE DE CHANGE

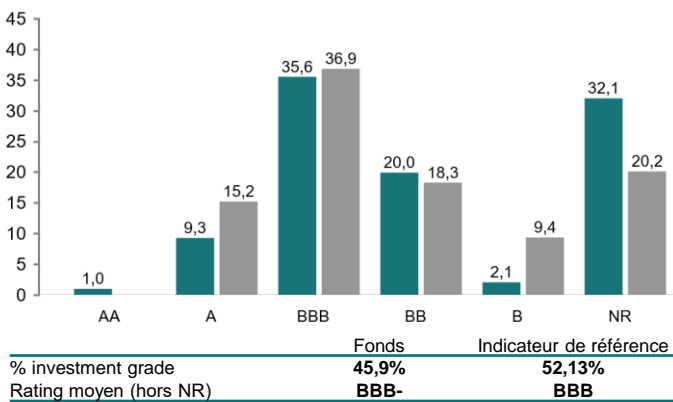
Devise	Fonds % actifs (1)	Fonds expo nette(*) (2)	Indicateur de référence % actifs (3)	Ecart (2-3)
EUR	85,1%	74,1%	74,6%	-0,4%
USD	7,0%	11,3%	12,8%	-1,5%
CHF	4,9%	7,6%	6,2%	1,4%
GBP	2,9%	6,1%	6,5%	-0,3%
Autres	0,2%	0,9%	0,0%	0,9%
Total	100%	100%	100%	

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

DECOMPOSITION DU DELTA PAR SECTEURS



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



* 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.

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	Fonds	Indicateur de référence
Volatilité	8,85	8,68
Ratio de Sharpe	-1,71	-1,70
Tracking Error (Ex-post)	1,10	-
Ratio d'information	-0,26	-
Max. Drawdown	-19,49	-

Du portefeuille au 31/08/2022

	Fonds	Indicateur de référence
Sensibilité taux	1,78	1,96
Delta global	37,0%	37,5%
Sensibilité action	28,1%	27,0%
Crédit spread	219	261
Rendement moyen	0,47%	-1,49%
Duration	2,50	2,16
Taux Coupon	0,63%	0,53%

PRINCIPALES POSITIONS

Exposition par émetteur en % d'actif	Fonds	Indicateur de référence
QIAGEN NV	4,6%	3,2%
CELLNEX TELECOM SA	4,4%	4,9%
SIKA AG	4,0%	3,6%
SAFRAN SA	3,8%	3,9%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,1%	2,7%

Exposition au risque action

	Fonds	Indicateur de référence
SIKA AG-REG	2,8%	2,5%
CELLNEX TELECOM SA	2,6%	3,0%
QIAGEN N.V.	2,4%	1,9%
REMY COINTREAU	2,3%	0,0%
SAFRAN SA	2,1%	2,2%



AVERTISSEMENT

Le présent document contient des informations concernant G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS, 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.

