

GROUPAMA GLOBAL CONVERTIBLE NC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Janvier 2026

Données au 30/01/2026

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le FTSE Global Focus Hedged Convertible Index (EUR), 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 internationales, dont les titres répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

124,48 M €

Valeur liquidative

120,37 €

Profil de risque

Risque plus faible

1234567

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 ans4 ans5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GGCBNCE LX
Indicateur de référence	FTSE Global Focus Hedged Convertible Index (EUR)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	13/12/2018
Date de création de la part	13/12/2018
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)	1,40%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,00%
Frais de fonctionnement et autres services	-

Notation Morningstar

(Données au 31/12/2025)



Catégorie " EAA Fund Convertible Bond - Global, EUR Hedged"

Équipe de gestion

Julia KUNG

Jean FAUCONNIER

Nader BEN YOUNES

Conditions de commercialisation

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



GROUPAMA GLOBAL CONVERTIBLE NC



FTSE GLOBAL FOCUS HEDGED CONVERTIBLE INDEX (EUR)

Performances depuis l'origine (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	31/12/25	31/12/25	31/10/25	31/01/25	31/01/23	29/01/21	-
OPC	0,55	0,55	-1,67	8,73	18,88	-0,79	-
Indicateur de référence	1,98	1,98	-0,96	11,30	25,12	5,23	-
Ecart	-1,43	-1,43	-0,71	-2,58	-6,24	-6,02	-

Performances annuelles nettes en %

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	11,39	3,22	7,02	-19,05	0,07	20,15	-0,27	-	-	-
Indicateur de référence	11,40	6,94	7,64	-17,84	-1,81	21,49	0,38	-	-	-
Ecart	-0,01	-3,72	-0,62	-1,21	1,89	-1,34	-0,65	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	7,84%	7,82%	9,07%	-
Volatilité de l'indice de référence	7,40%	7,17%	8,15%	-
Tracking Error (Ex-post)	3,08	3,21	2,98	-
Ratio d'information	-0,84	-0,56	-0,35	-
Ratio de Sharpe	0,87	0,32	-0,27	-
Coefficient de corrélation	0,92	0,91	0,95	-
Beta	0,98	0,99	1,05	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de liquidité

Risque de perte en capital

Profil de l'OPC

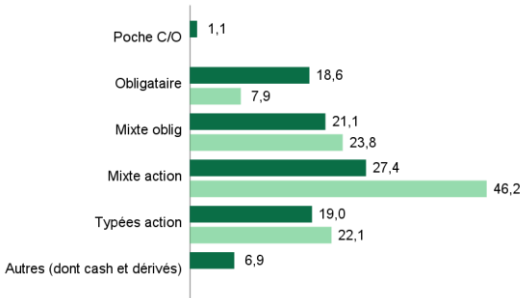
	Fonds	Indicateur de reference
Nombre de lignes	170	268
Rating moyen (hors NR)	BB+	BBB-
Sensibilité taux	1,8	1,9
Delta global	54,5%	56,8%
Sensibilité action	44,3%	44,2%
Crédit spread	139,1	224,7
Rendement moyen	-2,8%	-3,0%
Duration	2,0	1,7
Carry	0,7	0,5
SCR %	22,83%	

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

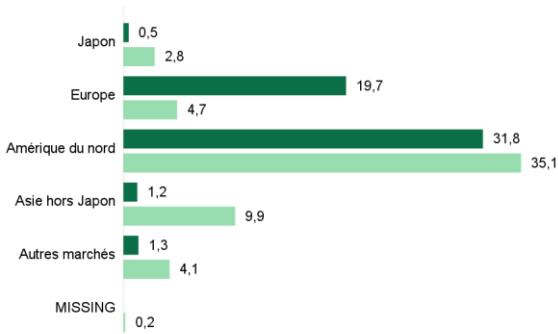
	% Actifs	% Risque action
Obligations convertibles	86,2%	81,1%
Poche C/O*	1,1%	13,2%
duration	0.0%	
rendement	0	
Exposition CDS	0.0%	
Actions	5,8%	10,6%
Autres (dont cash et dérivés)	6,9%	-4,9%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

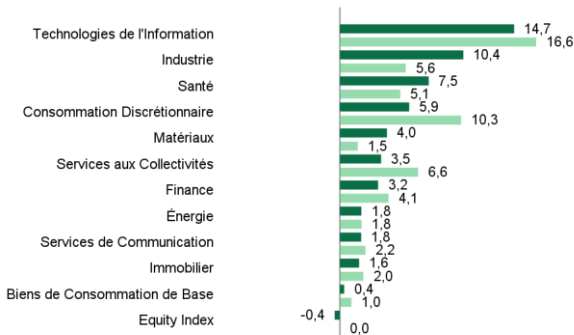
Répartition par profil (% d'actifs)



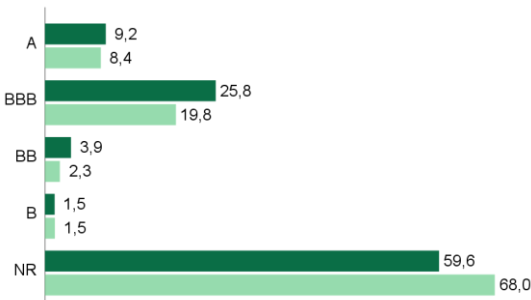
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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



Répartition par notation (dont notation interne, en % d'actifs, hors liquidité)



Risque de change

Devise	Fonds % actifs	Fonds expo nette(*)	Indicateur de référence % actifs	Indicateur de référence expo nette(*)
USD	60,41%	-1,33%	78,49%	0%
EUR	38,17%	100,49%	11,16%	100%
GBP	0,604%	-0,329%	0%	0%
JPY	0,563%	0,251%	4,69%	0%
CHF	0,208%	0,162%	0%	0%
SEK	0,0315%	0,0311%	0%	0%
Autres	0,0193%	0,723%	5,66%	0%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de reference	Ecart
DATADOG INC	Etats Unis	2,84%	0,42%	2,42%
BARCLAYS BANK PLC	Royaume-Uni	2,80%	0,00%	2,80%
GOLDMAN SACHS FIN C INTL	Île de Jersey	2,74%	0,69%	2,05%
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	Etats Unis	2,53%	0,27%	2,26%
COINBASE GLOBAL INC	Etats Unis	2,46%	2,21%	0,25%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de reference	Ecart
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	Etats Unis	1,41%	1,00%	0,40%
DATADOG INC - CLASS A	Etats Unis	1,41%	0,21%	1,20%
IBERDROLA SA	Espagne	1,34%	0,46%	0,87%
MICROSOFT CORP	Royaume-Uni	1,33%	0,00%	1,33%
PALO ALTO NETWORKS INC	Israël	1,31%	0,36%	0,95%

Source : Groupama AM

Commentaire de gestion

<p>Marchés sur la période : Les actions mondiales ont enregistré de solides gains en janvier 2026, tirées par l'indice MSCI Asia ex Japan, en hausse de 8,2%, surperformant toutes les autres régions, tandis que les indices américains affichaient des progressions plus modestes (S&P 500 +1,4%, Nasdaq +1,0%, Russell 2000 +5,4%, Eurostoxx50 +2,8%, Stoxx600 +3,2%, Nikkei +5,9%, MSCI Asia ex Japan +8,2%). La saison de publication des résultats du T4 2025 a bien débuté dans l'ensemble, de nombreuses entreprises du S&P 500 ayant dépassé les attentes. Cependant, la forte correction du titre Microsoft fin janvier a secoué les marchés et ravivé les débats autour du thème du « logiciel, grand perdant de l'IA ». Cela a suscité un questionnement plus large sur les valorisations élevées dans le secteur technologique/IA, contribuant à la sous-performance relative du Nasdaq. Les taux d'intérêt sont restés globalement stables, le rendement du Treasury américain à 10 ans clôturant le mois à 4,2%, tandis que le Bund allemand à 10 ans est resté stable à 2,8%. Le marché du crédit est également demeuré stable, avec le X-over clôturant à des niveaux très resserrés de 244 pb. Sur les marchés des matières premières, le prix du pétrole brut a bondi à 71 \$, suite à l'intensification des menaces de Trump contre l'Iran. L'or, quant à lui, a grimpé de 25% en cours de mois à 5 419 \$, avant de chuter de 9% le dernier jour du mois pour terminer à 4 894 \$. Le dollar américain s'est nettement déprécié, tombant à 1,20, les craintes de dévaluation alimentant le repli. Les investisseurs s'inquiètent de l'expansion budgétaire de Trump, du maintien des taux de la Fed malgré une inflation tenace, et de la volatilité extrême de l'or — autant de facteurs remettant en cause le statut du dollar comme valeur refuge.

Univers des convertibles : L'indice Refinitiv Global Focus a enregistré une solide performance de +2,0%, participant à 88% de la hausse du MSCI World (+2,3%). Les convertibles mondiales (Global CB) ont surperformé les obligations IG et HY mondiales (ICE BofA Global IG +1,0%, ICE BofA Global HY +1,0%). Les émissions de convertibles mondiales ont atteint \$14 milliards en janvier avec en tête l'Asie (\$6.4 mds) et les US (\$4.6 mds) mais on note également un bon démarrage de l'Europe (\$3 mds). Nous avons participé à plusieurs nouvelles émissions, notamment Arrowhead (biotechnologie, États-Unis), Bridgebio (biotechnologie, États-Unis), MTU (aéronautique, Europe), GS/Rheinmetall (défense, Europe), Barclays/STMicro (semi-conducteurs, Europe) et Exail tap (défense, Europe).

Portefeuille et perspectives : Le fonds a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de positions sous-pondérées. L'absence d'investissements dans AST Space Mobile (satellites, États-Unis), MKS (semi-conducteurs, États-Unis) et Alibaba (internet, Chine) a constitué les principaux facteurs négatifs. Notre surpondération en LVMH a également pesé sur la performance, le titre ayant reculé après les résultats du T4. Les contributeurs positifs incluent nos surpondérations en SK Hynix (semi-conducteurs, Corée du Sud), Saipem (services pétroliers, Europe) et Exail (défense, Europe). La poche C/O a contribué négativement en raison des replis de Hubspot, LVMH et Prosus. Les protections sur actions et taux ont eu un impact globalement neutre. Au sein du portefeuille, nous avons renforcé notre position en Microsoft après la forte baisse du titre post-T4, ainsi qu'en Nebius (infrastructures IA, Europe) afin d'accroître le bêta du fonds. Nous avons ouvert un nouveau cas d'investissement sur JPM/Toyota pour accroître notre exposition au Japon dans un secteur cyclique via une convertible à convexité élevée. Nous avons réduit nos positions sur EDP, ASML et Legrand, prenant des profits partiels pour libérer de la place en vue de nouvelles émissions et idées. À fin janvier, la sensibilité actions du fonds est légèrement supérieure à celle de l'indice de référence (+1 point) avec une forte surpondération en Europe, une position neutre aux États-Unis, et une sous-pondération au Japon et en Asie. La sensibilité taux reste globalement alignée avec celle du benchmark.

</p>

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)

13/12/2018 - 28/06/2024	Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)
28/06/2024	FTSE Global Focus Hedged Convertible Index (EUR)

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'Île, 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.