

GROUPAMA GLOBAL CONVERTIBLE IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Mai 2025

Données au 30/05/2025

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

110,31 M €

Valeur liquidative

1 237,16 €

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	GGCBICE 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)	0,70%
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 GLOBAL CONVERTIBLE IC

Obligations Convertibles

Données au

30/05/2025

GROUPAMA GLOBAL CONVERTIBLE IC

FTSE GLOBAL FOCUS HEDGED CONVERTIBLE INDEX (EUR)

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	30/04/25	28/02/25	31/05/24	31/05/22	29/05/20	-
OPC	3,31	3,13	1,99	6,62	9,40	14,77	-
Indicateur de référence	4,07	2,39	1,56	11,94	14,47	15,51	-
Écart	-0,76	0,73	0,43	-5,32	-5,07	-0,74	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	3,94	7,72	-18,53	0,70	21,18	7,32	-	-	-	-
Indicateur de référence	6,94	7,64	-17,84	-1,81	21,49	10,11	-	-	-	-
Ecart	-3,00	0,08	-0,69	2,51	-0,31	-2,79	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	8,49%	9,51%	9,45%	-
Volatilité de l'indice de référence	7,37%	8,30%	8,59%	-
Tracking Error (Ex-post)	4,05	3,33	2,87	-
Ratio d'information	-1,31	-0,50	-0,06	-
Ratio de Sharpe	0,52	0,02	0,09	-
Coefficient de corrélation	0,88	0,94	0,95	-
Beta	1,01	1,08	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

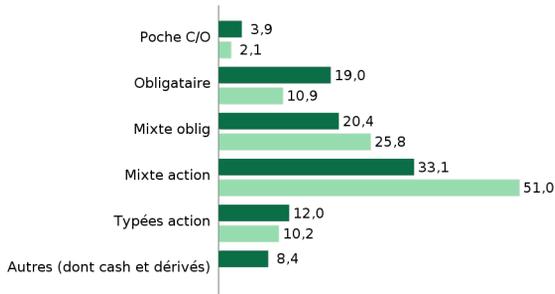
	Fonds	Indicateur de référence
Nombre de lignes	170	228
Rating moyen (hors NR)	BB+	BB+
Sensibilité taux	1,6	1,5
Delta global	49,4%	53,5%
Sensibilité action	40,6%	42,5%
Crédit spread	141,1	199,2
Rendement moyen	-1,5%	-1,9%
Duration	1,8	1,4
Carry	1,1	0,5

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

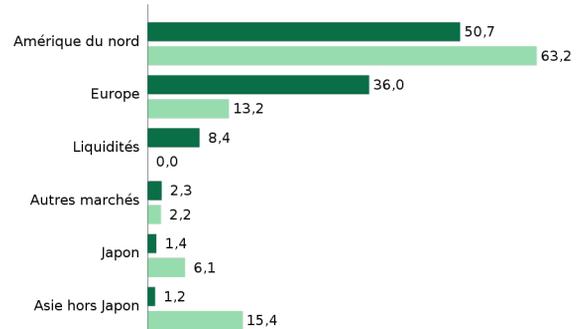
	% Actifs	% Risque action
Obligations convertibles	84,5%	82,1%
Poche C/O*	3,9%	16,7%
duration	5,08	
rendement	4,32	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	3,2%	6,5%
Autres (dont cash et dérivés)	8,4%	-5,3%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

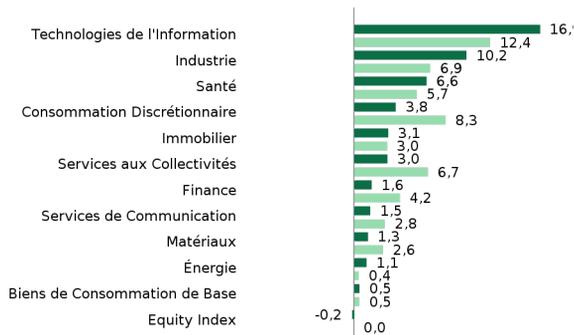
Répartition par profil (% d'actifs)



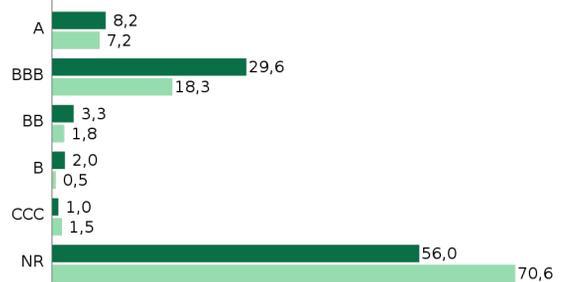
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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
USD	61,1%	3,9%	79,1%	-75,2%	8,0%
EUR	36,4%	95,5%	13,1%	82,4%	-4,1%
JPY	1,7%	-0,1%	6,0%	-6,0%	-0,1%
GBP	0,7%	-0,4%	0,0%	-0,4%	-0,0%
SEK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Autres	0,0%	0,8%	1,8%	-1,0%	-4,1%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
DATADOG INC	Etats Unis	3,17%	0,50%	2,67%
BILL HOLDINGS INC	Etats Unis	3,09%	0,00%	3,09%
BARCLAYS BANK PLC	Royaume-Uni	2,55%	0,00%	2,55%
SNOWFLAKE INC	Etats Unis	2,34%	1,77%	0,58%
WELLTOWER OP LLC	Etats Unis	2,05%	0,73%	1,32%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
SNOWFLAKE INC-CLASS A	Etats Unis	1,94%	1,37%	0,57%
WELLTOWER INC	Etats Unis	1,58%	0,57%	1,02%
DATADOG INC - CLASS A	Etats Unis	1,58%	0,25%	1,33%
MICROSOFT CORP	Royaume-Uni	1,38%	0,00%	1,38%
AXON ENTERPRISE INC	Etats Unis	1,31%	0,00%	1,31%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Jean FAUCONNIER

Commentaire de gestion

Marchés au cours de la période : Poursuite du rebond des actifs risqués en mai, à un moindre rythme cependant, avec les risques de stagflation orientés à la hausse et les incertitudes persistantes sur les droits de douane (SPX +6.3%, Nasdaq +9.01%, Russell 2000 +5.3%, Eurostoxx50 +5.4%, Stoxx600 +4.8%, Nikkei +5.3%, MSCI Asie hors Japon +5.3 %). La dynamique positive autour de l'IA, des résultats financiers robustes, un climat commercial apaisé et des initiatives gouvernementales ambitieuses (Stargate ...) ont été particulières positives pour le secteur technologique. Sur les courbes de taux, on observe une légère hausse des rendements 10 ans US et Allemand (4.4% et 2.55% respectivement) qui s'accompagne d'un net mouvement de pentification parallèle aux craintes sur le refinancement des dettes souveraines qui deviennent abyssales (Japon, Etats-Unis, ...) alors même que l'orthodoxie budgétaire n'est nulle part la priorité. En revanche, le crédit continue à être très recherché avec une détente de 50 bp de l'indice XOver à 300 pdb. Stabilisation des niveaux de l'Or et de la parité EURUSD après de fortes progressions. Légère remontée du prix du Brent un peu en deçà de 65 dollars.

Univers des obligations convertibles :

L'indice Refinitiv Global Focus a enregistré une performance respectable de 2,4 %, participant à 40 % de la hausse du MSCI World (+6,0 %) et surperformant les obligations Investment Grade (IG) et High Yield (HY) ce mois-ci (ICE BofA Global IG +0,2 %, ICE BofA Global HY +1,5 %). Le montant des émissions mondiales d'obligations convertibles a été extrêmement élevé en mai, avec près de 19 milliards de dollars émis, soit le plus haut niveau pour un mois depuis mars 2021. Nous avons participé à plusieurs d'entre elles, notamment DoorDash (livraison de repas, États-Unis), Mirion Technology (instruments de mesure, États-Unis), Euronext (bourses, Europe), Vonovia (immobilier, Europe), GS/ASML (semi-conducteurs, Europe) et JPM/Ferrari (automobile, Europe).

Portefeuille et perspectives :

Le fonds a surperformé son indice de référence en mai grâce à nos convictions dans les secteurs de la défense et de la technologie. Parmi les contributeurs figurent notamment Axon (défense, États-Unis), Rheinmetall (défense, Europe), Broadcom (semi-conducteurs, États-Unis) et SK Hynix (semi-conducteurs, Corée du Sud). Parmi les détracteurs, on note l'absence d'exposition à Seagate Cayman (matériel informatique & stockage, États-Unis), l'absence d'exposition à Hon Hai (fabrication électronique, Chine), ainsi que notre investissement dans Lantheus (équipements médicaux, États-Unis). La poche C/O (crédit/options) a contribué positivement ce mois-ci, notamment grâce à Cyberark, Broadcom et Micron. Les protections sur les actions ont eu une contribution négative, tandis que les stratégies sur les taux sont restées neutres. Au sein du portefeuille, nous avons initié un nouveau cas d'investissement sur Cloudflare (cloud & sécurité, États-Unis) et transformé nos positions actions sur Palo Alto Networks et Zscaler (cybersécurité, États-Unis) en stratégies optionnelles. En parallèle, nous avons réduit notre position sur Shift4 (paiements, États-Unis) et vendu nos investissements dans Sarepta (biotechnologies, États-Unis) et Akamai (logiciels, États-Unis) afin de faire de la place pour de nouvelles émissions et opportunités. Comme le mois précédent, notre sensibilité actions demeure inférieure à celle de l'indice de référence (-4 points), avec une sous-pondération en Asie, au Japon et aux États-Unis, compensée par une surpondération en Europe. La sensibilité aux taux est quant à elle relativement conforme à celle de l'indice.

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)

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 www.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.