

GROUPAMA GLOBAL CONVERTIBLE IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

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

Août 2024Données au **30/08/2024**

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Refinitiv Global Focus Convertible Bond couvert en Euros, 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

103,86 M €

Valeur liquidative

1 187,32 €

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%

Notation Morningstar

(Données au 31/07/2024)



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

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

FTSE GLOBAL FOCUS HEDGED CONVERTIBLE INDEX (EUR)

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	31/07/24	31/05/24	31/08/23	31/08/21	30/08/19	-
OPC	3,06	1,03	2,33	7,04	-10,49	12,53	-
Indicateur de référence	1,96	0,82	2,55	5,30	-13,05	12,33	-
Écart	1,10	0,21	-0,22	1,75	2,57	0,20	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	7,72	-18,53	0,70	21,18	7,32	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	7,64	-17,84	-1,81	21,49	10,11	-	-	-	-	-
Écart	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	6,79%	9,59%	9,84%	-
Volatilité de l'indice de référence	6,41%	8,51%	9,49%	-
Tracking Error (Ex-post)	2,92	2,77	2,62	-
Ratio d'information	0,58	0,32	0,04	-
Ratio de Sharpe	0,43	-0,60	0,14	-
Coefficient de corrélation	0,90	0,96	0,96	-
Beta	0,96	1,08	1,00	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de liquidité

Risque de perte en capital

Profil de l'OPC

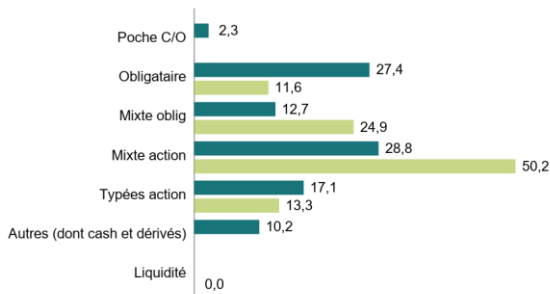
	Fonds	Indicateur de référence
Nombre de lignes	167	241
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB
Sensibilité taux	1,4	1,7
Delta global	48,6%	51,0%
Sensibilité action	41,7%	40,7%
Crédit spread	167,8	187,0
Rendement moyen	-6,8%	-0,4%
Duration	1,6	1,6
Carry	-1,4	0,7

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

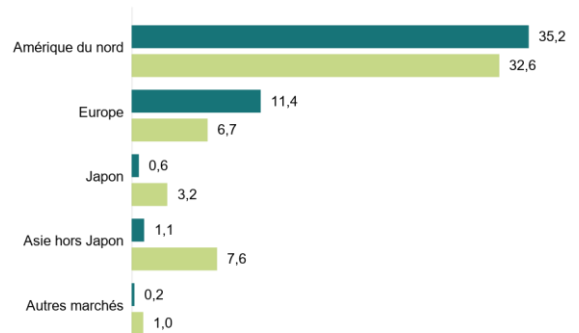
	% Actifs	% Risque action
Obligations convertibles	86,0%	81,9%
Poche C/O*	2,3%	17,5%
duration	4,65	
rendement	5,79	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	1,5%	3,2%
Autres (dont cash et dérivés)	10,2%	-2,6%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

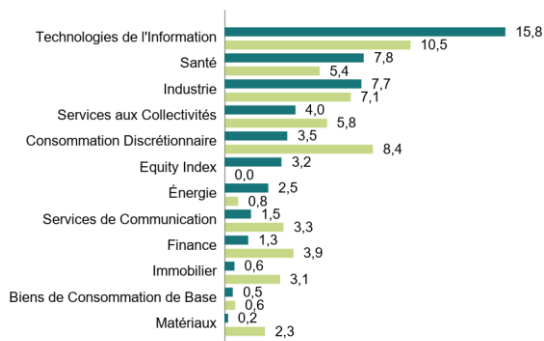
Répartition par profil (% d'actifs)



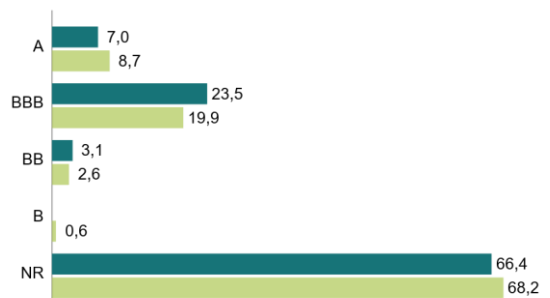
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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
USD	63,2%	3,8%	75,2%	-71,3%	5,8%
EUR	34,7%	94,6%	15,0%	79,6%	-4,9%
JPY	1,8%	-0,1%	7,1%	-7,1%	-0,1%
CHF	0,2%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
GBP	0,1%	-0,5%	0,5%	-1,0%	-0,4%
SEK	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%	0,8%
Autres	0,0%	0,8%	2,3%	-1,5%	-1,4%

(*) 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	2,40%	0,94%	1,46%
DEXCOM INC	Etats Unis	2,28%	1,20%	1,08%
DUKE ENERGY CORP	Etats Unis	2,05%	0,99%	1,06%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	1,83%	0,53%	1,30%
BARCLAYS BANK PLC	Royaume-Uni	1,82%	0,22%	1,60%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	Israël	1,58%	0,00%	1,58%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	1,49%	0,57%	0,92%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	Etats Unis	1,33%	1,33%	0,00%
DATADOG INC - CLASS A	Etats Unis	1,19%	0,00%	1,19%
PALO ALTO NETWORKS INC	Etats Unis	1,11%	0,00%	1,11%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Jean FAUCONNIER

Commentaire de gestion

Les marchés sur la période : Malgré la forte volatilité intra-mensuelle, tous les principaux indices régionaux (à l'exception du Nikkei) ont progressé en août (S&P +2,4%, Nasdaq +0,7%, Eurostoxx +1,8%, Stoxx600 +1,6%, Nikkei -1,1%) après avoir connu un important repli en début de période : les craintes de récession et le déboucement partiel du carry trade (hausse des taux BOJ) ont provoqué une liquidation sur les actifs risqués. Des nouvelles rassurantes sur l'économie américaine (résilience du consommateur, reflux de l'inflation), les perspectives de baisse des taux (Jackson Hole) et les résultats de Nvidia ont permis au marché de revenir. Le rendement 10 ans US s'est détendu de 25 pdb à 3.90% alors que le 10 ans allemand est resté stable à 2.3%. Le Xover a brièvement atteint 340 pdb avant de s'établir à 288 pdb à la fin du mois, tandis que l'euro s'est renforcé à près de 1,12 avant de terminer le mois à 1,105. Le brut Brent a fluctué autour de 80 dollars, tandis que l'or a légèrement augmenté pour atteindre des sommets historiques.

Univers des convertibles : L'indice Refinitiv Global Focus a progressé de 0,8%, une performance moyenne pour la classe d'actifs comparée aux actions mondiales (MSCI World +2,7%) ou aux obligations corporates IG et HY (ICE BofA Global Corporate +1,9%, ICE BofA Global HY +2,0%). Les marchés primaires ont été relativement calmes en août, avec 3 milliards de dollars d'émissions dans le monde, dont la LEG Immobilien 1% 2030, à laquelle nous avons participé.

Portefeuille et perspectives : Le fonds a surperformé son indice de référence en août grâce à une bonne sélection, avec des contributions positives sur nos surpondérations comme MongoDB (logiciel américain), Axon (défense américaine), et Lantheus (équipement médical américain) et notre absence d'exposition sur MicroStrategy, Super Micro Computer et Coinbase. La poche C/O a été légèrement négative ce mois-ci, les pertes sur Micron (semi-conducteurs américains) l'emportant sur les contributions positives sur Bill Holdings (logiciels américains) et de Biomarin (biotechnologies américaines). Les protections sur les actions (Eurostoxx) ont contribué positivement ce mois-ci. Au sein du portefeuille, nous avons réduit notre sous-pondération dans les services publics américains en investissant sur Duke Energy, PCG, Evergy et American Water Works. Nous avons également renforcé notre conviction dans Nextera Energy, estimant que le contexte macroéconomique de baisse des taux et de ralentissement de la conjoncture pourrait profiter aux secteurs défensifs tels que les services aux collectivités et les énergies renouvelables. Nous avons également renforcé notre exposition au secteur de la santé en investissant dans Ascendis Pharma (biotech américaine), Lantheus (med tech américaine) et Natera (biotech américaine). En revanche, nous avons réduit notre exposition sur Pirelli (Europe, automobile) et vendu Voestalpine (Europe, acier) et Winnebago (véhicules de loisirs américains). Nous avons également vendu Thales au profit de Rheinmetall dans le secteur de la défense européenne. La sensibilité du portefeuille aux actions est légèrement supérieure à celle de l'indice de référence (avec des surpondérations sur les États-Unis et l'Europe et des sous-pondérations sur l'Asie et le Japon), tandis que la sensibilité aux taux est légèrement inférieure à celle de l'indice de référence.

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)

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 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.