



Reporting mensuel au 31/08/2022

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	79,01 M €
Actif net de la part :	0,00 M €
VL au 31/08/22 :	1 110,51
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Obligations Convertibles
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	07/12/2018
Code Bloomberg :	GGCBICE LX

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	150 000 €
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) :	0,70%
Frais de gestion indirects (maximum) :	

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

Gérants



Jean FAUCCONNIER



Julia KUNG

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%, MSCI Asia ex-Japan 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 Refinitiv Global Focus CB à -0,7 %, contre -3,6% pour le Global Corp (indice ICE BofA Global Corp), -2,0% pour le Global HY (ICE BofA Global HY) et -4,1% pour le MSCI World. Les marchés primaires ont rouvert ce mois-ci avec 11 nouvelles émissions totalisant 5,7 milliards de dollars, principalement en provenance des États-Unis. Il y a eu notamment 2 émissions importantes, la \$1,15 milliard Royal Caribbean Cruises 6% 2025, et la \$870 millions ZTO Express Cayman 1,5% 2027. Nous avons participé à Sunnova Energy 2,625% 2028, un bénéficiaire de la loi sur le climat adoptée par les démocrates au début du mois.

Portefeuille et perspectives : Le fonds a surperformé son indice de référence grâce à un bon picking dans l'informatique, une surpondération dans l'énergie, et à nos expositions sur des convertibles aux profils obligataires qui bénéficient de bonnes publications de résultats. Les contributeurs positifs comprennent Palo Alto Networks (+23bps), Plug Power (+14bps) et RingCentral (+10bps). Les contributions négatives sont principalement notre sous-pondération dans Wolfspeed (-11bps) et Intercept Pharma (-7bps) et notre surpondération dans Match (-10bps). Nos protections sur les actions ont été des contributeurs positifs (+17bps) tout comme la protection sur les taux d'intérêt (+4bps). Au sein du portefeuille, nous avons pris des bénéfices sur une stratégie d'options sur Plug Power dont l'action a doublé après que la loi sur la réduction de l'inflation ait accordé des crédits d'impôt intéressants à l'industrie de l'hydrogène. Nous avons ouvert une nouvelle stratégie d'options sur Sanofi après ce que nous considérons comme une vente excessive due au litige Zantac dans un mois avec peu de liquidité. Nous avons pris des bénéfices sur Avalara 2026, la CB convergeant vers le pair après que la société ait fait l'objet d'un rachat par le fonds de capital-investissement Vista Partners. En Europe, nous avons rouvert une position sur STM 2027 après une publication du T2 rassurante et une valorisation attractive du titre. En Asie, nous avons vendu notre participation dans Trip.com, l'obligation approchant de son échéance. Le portefeuille est légèrement surexposé en termes de sensibilité actions (+2 pts, principalement aux Etats-Unis) et reste défensif en sensibilité taux. La convexité du portefeuille est renforcée par des protections sur l'Eurostoxx50 et le S&P500.

Indicateur de référence : Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS IC	Indicateur de référence
---	-------------------------

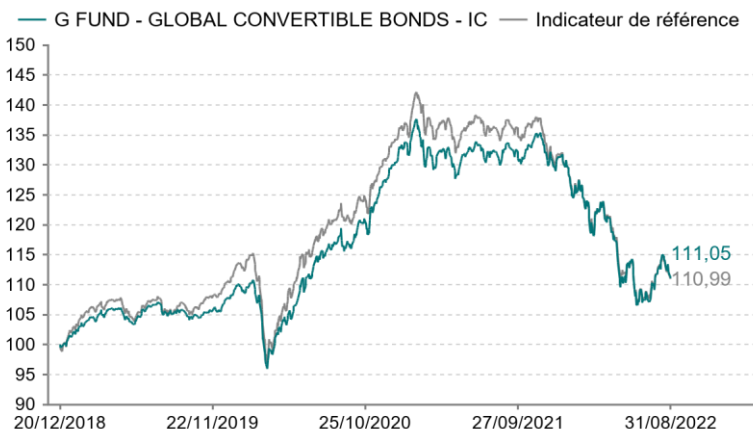
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019
OPC	0,70	21,18	7,32
Indicateur de référence	-1,81	21,49	10,11
Ecart	2,51	-0,31	-2,79

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
	29/07/22	31/05/22	31/12/21	31/08/21	30/08/19	20/12/18
OPC	-0,57	-1,80	-15,41	-16,28	5,25	11,05
Indicateur de référence	-0,72	-2,04	-15,77	-18,77	4,93	10,99
Ecart	0,16	0,24	0,35	2,50	0,31	0,06

Performances depuis l'origine (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.

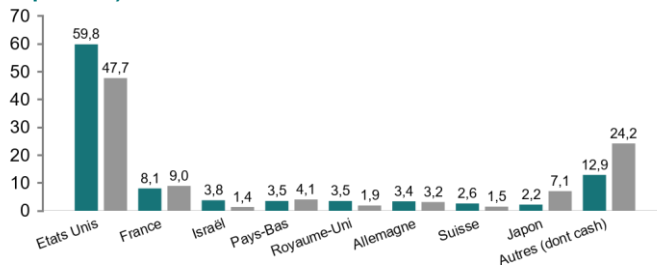
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS IC

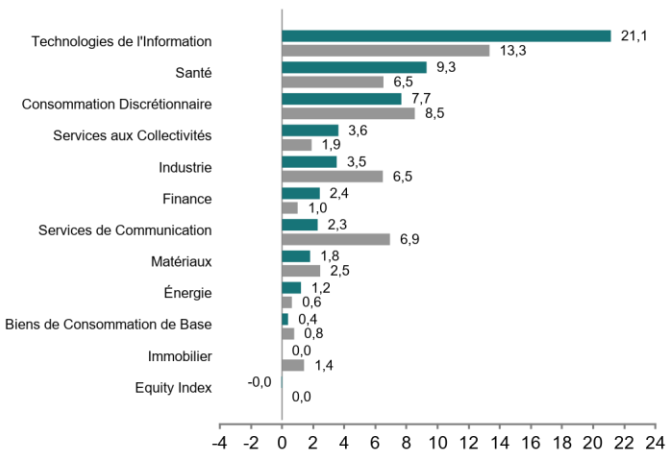
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (% d'actifs)

	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	92,8%	91,5%
Convertibles répliquées	2,4%	4,0%
duration	1,8	
rendement	5,54	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	0,7%	1,3%
Autres (dont cash)	3,9%	0,0%
Protections	0,1%	3,1%
Total	100,0%	100,0%

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



DECOMPOSITION DU DELTA PAR SECTEURS



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

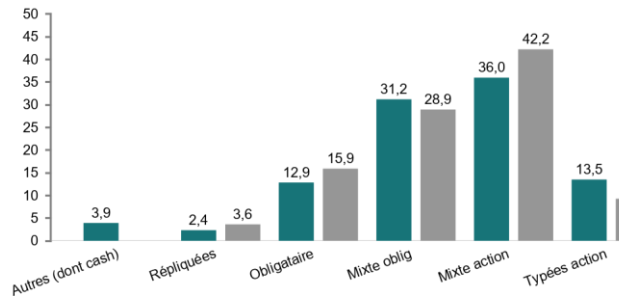
	Fonds	Indicateur de référence
Volatilité	10,66	9,45
Ratio de Sharpe	-1,70	-2,23
Tracking Error (Ex-post)	2,21	-
Ratio d'information	1,09	-
Max. Drawdown	-20,98	-

Du portefeuille au 31/08/2022

	Fonds	Indicateur de référence
Sensibilité taux	1,75	1,63
Delta global	53,3%	50,0%
Sensibilité action	40,2%	38,2%
Crédit spread	302	318
Rendement moyen	-0,21%	-2,07%
Duration	1,87	1,65
Taux Coupon	0,66%	0,73%

Indicateur de référence

REPARTITION PAR PROFIL (% d'actifs)

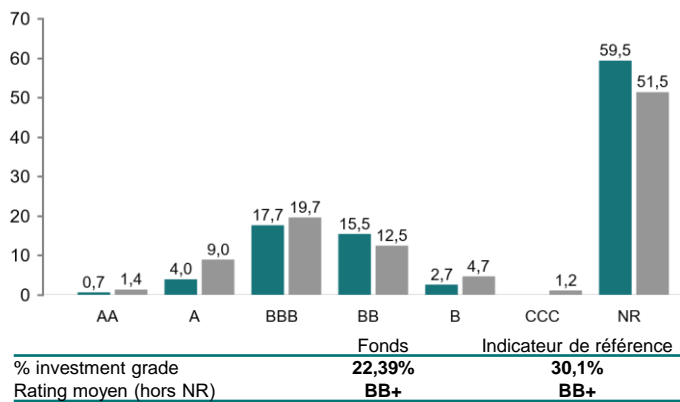


RISQUE DE CHANGE

Devise	Fonds % actifs (1)	Fonds expo nette(*) (2)	Indicateur de référence % actifs (3)	Ecart (2-3)
USD	71,0%	-1,7%	0,0%	-1,7%
EUR	24,1%	101,4%	100,0%	1,4%
JPY	2,3%	1,2%	0,0%	1,2%
CHF	1,3%	0,1%	0,0%	0,1%
GBP	1,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%
Autres	0,3%	-0,9%	0,0%	-0,9%
Total	100%	100%	100%	

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

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.

PRINCIPALES POSITIONS

Exposition par émetteur en % d'actif	Fonds	Indicateur de référence
PALO ALTO NETWORKS	2,4%	0%
QIAGEN NV	2,3%	1,1%
FORD MOTOR COMPANY	2,1%	1,8%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2,0%	1,8%
SPLUNK INC	2,0%	1,2%

Exposition au risque action

	Fonds	Indicateur de référence
FTSE CHINA A50 SEP22 - 29/09/22	3,7%	0,0%
PALO ALTO NETWORKS INC	2,3%	0,0%
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	1,6%	0,6%
FORD MOTOR CO	1,4%	1,3%
QIAGEN N.V.	1,3%	0,6%



AVERTISSEMENT

Le présent document contient des informations concernant G FUND - GLOBAL 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.