

GROUPAMA GLOBAL CONVERTIBLE SC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Décembre 2025

Données au 01/12/2025

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

119,83 M €

Valeur liquidative

1 025 €

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 ans

4 ans

5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GGCBSCE 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)	0,50%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,00%
Frais de fonctionnement et autres services	-

Notation Morningstar

(Données au 30/11/2025)



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 :	1 000 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

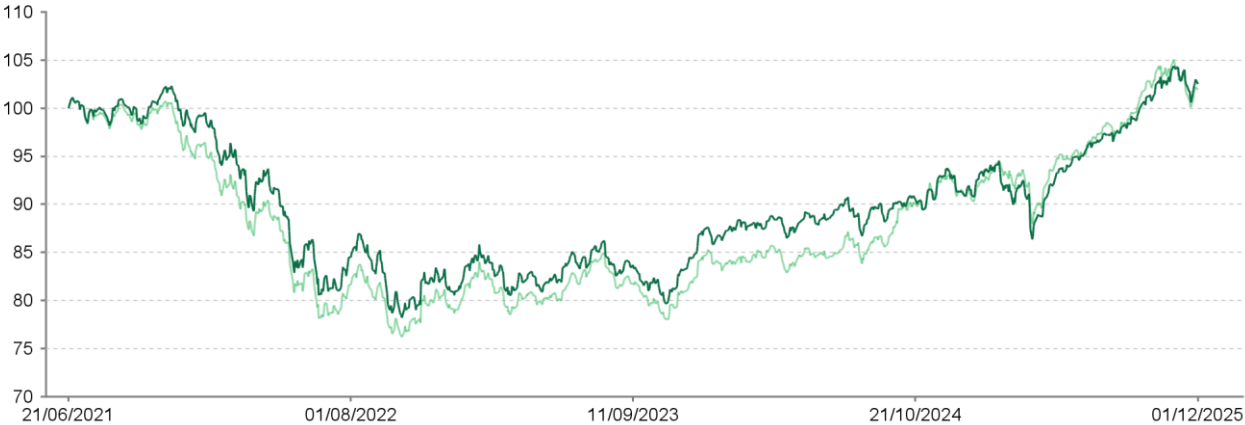


GROUPAMA GLOBAL CONVERTIBLE SC



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	31/12/24	31/10/25	01/09/25	29/11/24	01/12/22	-	-
OPC	12,81	-1,63	3,64	10,25	22,90	-	-
Indicateur de référence	12,02	-2,35	2,36	9,82	25,52	-	-
Ecart	0,79	0,72	1,29	0,42	-2,62	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	4,06	7,88	-18,42	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	6,94	7,64	-17,84	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-2,88	0,24	-0,58	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	8,14%	7,92%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	7,65%	7,29%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	2,96	3,15	-	-
Ratio d'information	0,14	-0,17	-	-
Ratio de Sharpe	1,01	0,56	-	-
Coefficient de corrélation	0,93	0,92	-	-
Beta	0,99	1,00	1,06	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de liquidité

Risque de perte en capital

Profil de l'OPC

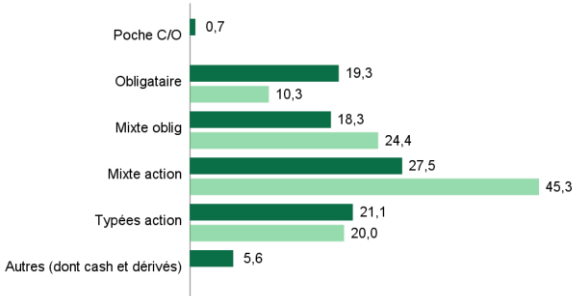
	Fonds	Indicateur de reference
Nombre de lignes	164	259
Rating moyen (hors NR)	BB+	BBB
Sensibilité taux	1,8	1,8
Delta global	55,7%	54,7%
Sensibilité action	46,6%	43,2%
Crédit spread	135,5	210,0
Rendement moyen	-2,9%	-3,2%
Duration	1,8	1,7
Carry	0,7	0,2
SCR %	20,58%	

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

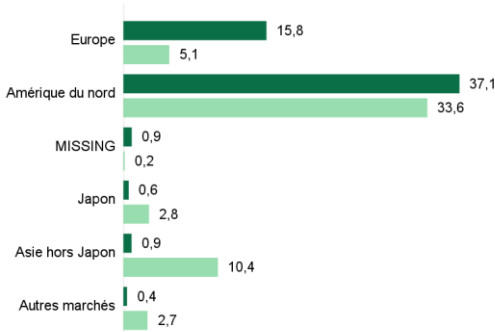
	% Actifs	% Risque action
Obligations convertibles	86,3%	82,6%
Poche C/O*	0,7%	12,5%
duration	0.0%	
rendement	0	
Exposition CDS	0.0%	
Actions	7,3%	13,1%
Autres (dont cash et dérivés)	5,6%	-8,3%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

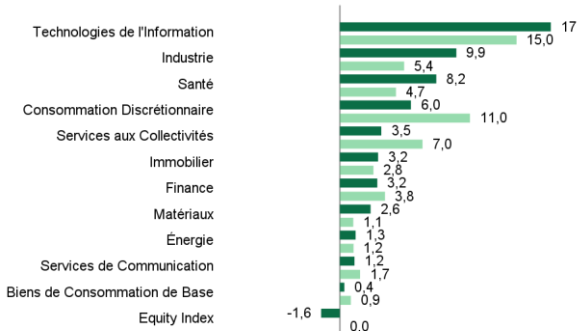
Répartition par profil (% d'actifs)



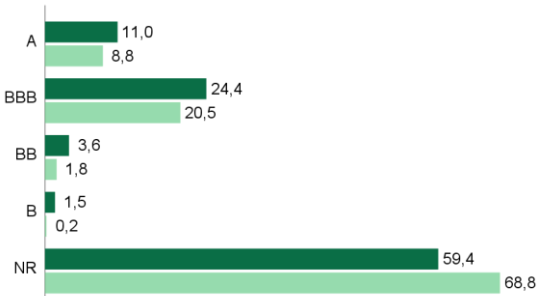
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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	64,67%	1,7%	77,19%	0%
EUR	33,75%	97,47%	12,28%	100%
JPY	0,888%	0,192%	5,18%	0%
GBP	0,623%	-0,330%	0%	0%
SEK	0,0311%	0,0310%	0%	0%
CHF	0,0230%	0,202%	0%	0%
Autres	0,0194%	0,729%	5,35%	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	3,24%	0,48%	2,77%
COINBASE GLOBAL INC	Etats Unis	2,86%	2,50%	0,36%
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	Etats Unis	2,86%	0,29%	2,57%
BARCLAYS BANK PLC	Royaume-Uni	2,37%	0,00%	2,37%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	2,28%	1,24%	1,04%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de reference	Ecart
WELLTOWER INC	Etats Unis	2,09%	0,00%	2,09%
DATADOG INC - CLASS A	Etats Unis	1,90%	0,28%	1,62%
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	Etats Unis	1,81%	1,38%	0,43%
LUMENTUM HOLDINGS INC	Etats Unis	1,79%	0,95%	0,84%
PALO ALTO NETWORKS INC	Israël	1,50%	0,39%	1,11%

Source : Groupama AM

Commentaire de gestion

Les marchés au cours de la période : Les marchés actions ont enregistré une performance contrastée en décembre, marquée par un ralentissement du momentum du secteur technologique et des préoccupations concernant la valorisation des valeurs exposées à l'IA. Les indices actions Européens surperforment toutes les régions (Stoxx600 +2,80%, Eurostoxx 50 +2,25%). Puis vient l'Asie (MSCI Asia Ex-Japan +2,6%), le Japon (Topix +1%) et enfin les Etats-Unis (S&P 500 +0,1% et Nasdaq -0.5%). La décision de politique monétaire de la FED a marqué un tournant. Bien que la Fed ait abaissé les taux de 25 pdb, le président Powell a refroidi les attentes d'une baisse supplémentaire en 2026. Les taux longs se sont légèrement tendus (10 ans US à 4,16% et Bund allemand à 2,85%), reflétant des préoccupations sur les déficits budgétaires et l'inflation. Sur les matières premières, le pétrole brut a poursuivi sa baisse (~61 USD), tandis que l'or poursuit sa progression. Le dollar américain poursuit sa dépréciation face à l'euro avec un EUR/USD clôturant à 1,175.

L'univers des convertibles : L'indice FTSE Refinitiv Global Focus CB Hedgeé en Euro a enregistré une performance négative ce mois-ci de -0,85% sous-performant un peu l'indice MSCI World en euro (-0,4%) soit une performance légèrement inférieure à sa sensibilité action. Les obligations globales IG et HY réalisent une performance supérieure aux OCs sur le mois avec +0,2% pour l'indice ICE BofA Global Corporate et +0,9% pour l'ICE BofA Global HY. Le marché primaire global (année record en 2025 avec 166 Mds d'USD émis) est resté très actif ce mois-ci notamment aux Etats-Unis avec plus de 9 milliards d'USD. Nous avons participé à la nouvelle émission d'Exelon 2029 (US, Utilities), Zoetis 2029 (US, santé animale) et CMA CGM/Air France 2029 (Europe, compagnies aériennes).

Portefeuille et Perspectives : Le fonds a surperformé l'indice de référence en 2025 grâce à un bon choix de valeurs sur la défense, la technologie et la santé. Cependant, le fonds a modestement sous-performé son indice ce mois-ci. Au sein de nos positions en convertibles, certaines positions surpondérées par rapport à l'indice, notamment les titres exposés aux thèmes de l'IA et de la santé, ont pesé sur la performance. Les moins bons performeurs notables incluent Datadog et Snowflake (US, Technologie) ainsi qu'Alnylam, Guardant et Halozyme (US, Santé). Nous avons également subi des pertes relatives sur certains émetteurs chinois tels que Ping An et China Pacific Insurance, reflétant le mandat du fonds (limité aux pays de l'OCDE). À l'inverse, certains constituants d'indice dans lesquels nous ne détenons aucune position ont contribué à la performance relative, notamment Cleanspark, Super Micro, GameStop, et Strategy, qui ont connu des baisses notables. Notre poche C/O a également souffert de notre exposition aux thèmes de l'IA et de la santé, notamment via des expositions sur Broadcom, Insméd et Insulet. Sur la période, nous avons arbitré des convertibles très action vers des convertibles mixtes avec par exemple le switch sur les convertibles Guardant et Ionis. Nous avons profité des émissions primaires récente convexe avec l'achat de Zoetis 2029, CMA CGM/Air France 2028 et GS/Sony 2028. Nous avons augmenté légèrement notre position sur Cytokinetics (US, biotechnologie) après une rencontre avec la direction et avant la décision de la FDA, qui s'est avérée positive pour l'entreprise. En contrepartie, nous avons réduit ou vendu certaines positions dont les actions sous-jacents se sont appréciées fortement en 2025, telles que Welltower, Lumentum et Takashimaya. En fin de mois de décembre, la sensibilité aux actions du fonds dépasse légèrement celle de son indice, avec une surpondération sur l'Europe et les États-Unis, associée à une sous-pondération sur l'Asie. Inversement, la sensibilité aux taux d'intérêt du fonds est légèrement inférieure à celle de son 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)
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 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.