

GROUPAMA CONVERTIBLES M

FCP de droit français

Février 2024

Données au 29/02/2024

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Refinitiv Eurozone Euro only currency (clôture -coupons réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations convertibles de la zone Euro, dont les sous-jacents répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

401,76 M €

Valeur liquidative

162,66 €

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	FICONVM FP
Indicateur de référence	Refinitiv EUROZONE EUR ONLY CURRENCY
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	29/02/1996
Date de création de la part	02/06/2009
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%



Notation Morningstar

(Données au 31/01/2024)



Catégorie " EAA Fund Convertible Bond - Europe "

Intensité carbone



467 tCO2

vs 573 pour l'indicateur de référence

Part Verte



3% de l'actif net

vs 3% pour l'indicateur de référence

Température implicite



3,15

vs 3,17 pour l'indicateur de référence

Conditions de commercialisation

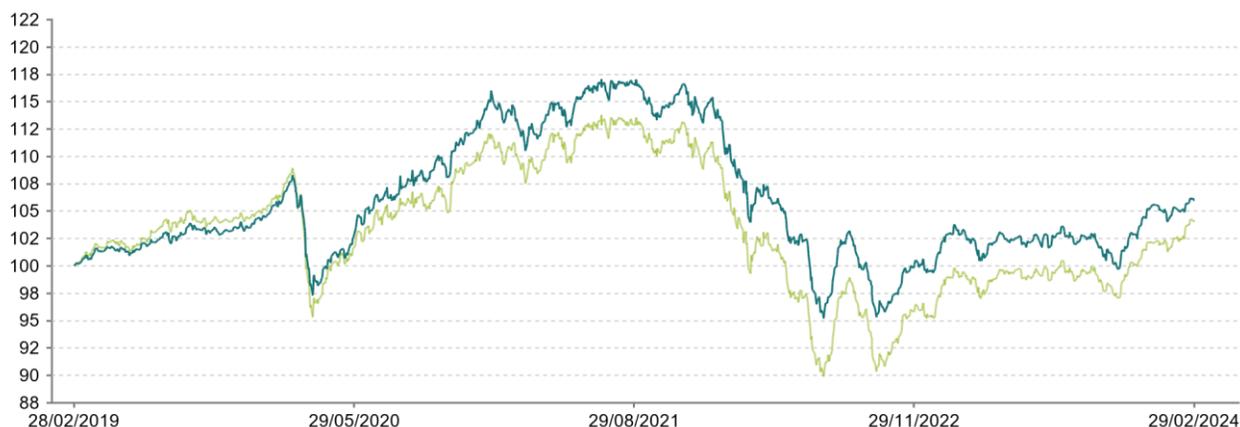
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK



GROUPAMA CONVERTIBLES M

REFINITIV EUROZONE EUR ONLY CURRENCY

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	29/12/23	31/01/24	30/11/23	28/02/23	26/02/21	28/02/19	28/02/14
OPC	0,40	0,64	2,61	3,55	-5,22	5,95	20,62
Indicateur de référence	1,82	1,62	3,86	5,57	-4,25	4,16	16,18
Écart	-1,43	-0,99	-1,25	-2,02	-0,96	1,80	4,45

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	6,19	-13,59	0,73	9,62	6,15	-4,14	6,38	1,28	5,50	4,87
Indicateur de référence	7,37	-14,08	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99	-0,21	6,08	3,06
Écart	-1,18	0,49	0,98	3,56	-1,42	1,04	-0,61	1,48	-0,58	1,81

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,82%	6,34%	6,30%	5,55%
Volatilité de l'indice de référence	5,00%	7,08%	7,04%	6,31%
Tracking Error (Ex-post)	1,46	1,46	1,60	1,52
Ratio d'information	-1,36	-0,22	0,23	0,24
Ratio de Sharpe	-0,01	-0,40	0,10	0,33
Coefficient de corrélation	0,96	0,98	0,98	0,98
Beta	0,92	0,88	0,87	0,86

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de perte en capital
- Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles
- Risque actions

Profil de l'OPC

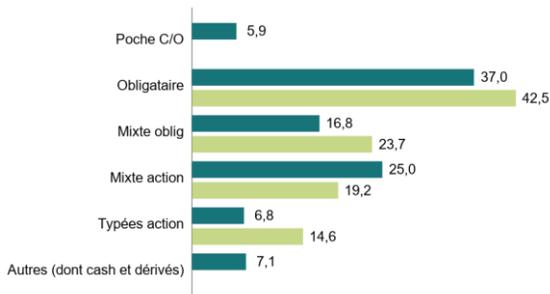
	Fonds	Indicateur de référence
Nombre de lignes	115	92
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB
Sensibilité taux	1,7	1,9
Delta global	35,4%	36,1%
Sensibilité action	30,1%	29,5%
Crédit spread	126,3	187,2
Rendement moyen	0,9%	1,0%
Duration	1,8	2,0

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

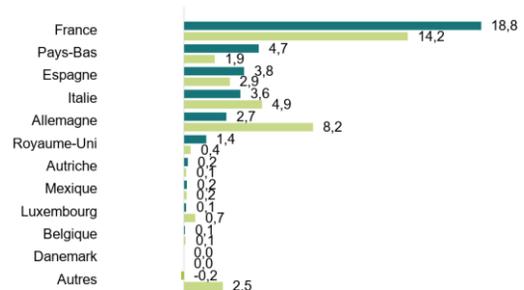
	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	85,6%	85,2%
Poche C/O*	5,9%	15,3%
duration	2,15	
rendement	5,98	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	1,4%	3,9%
Autres (dont cash et dérivés)	7,1%	-4,5%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

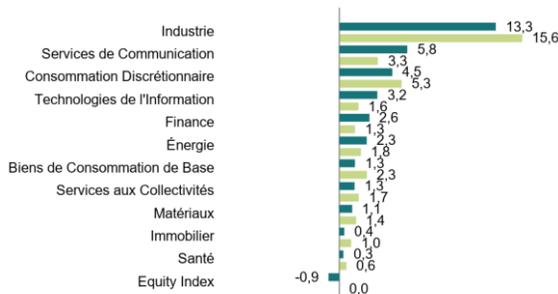
Répartition par profil (% d'actifs)



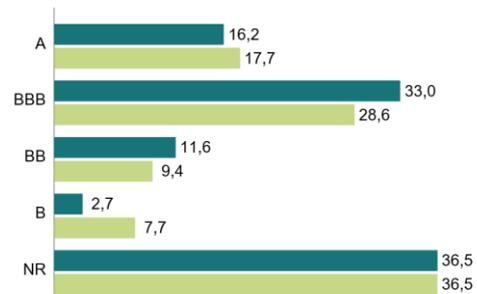
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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
EUR	94,3%	99,4%	100,0%	-0,6%	0,7%
USD	4,6%	1,2%	0,0%	1,2%	-0,4%
GBP	0,9%	-0,8%	0,0%	-0,8%	-0,4%
CHF	0,1%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
JPY	0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%
SEK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Autres	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
SAFRAN SA	France	6,31%	5,40%	0,91%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	5,62%	4,68%	0,95%
WORLDLINE SA/FRANCE	France	4,26%	2,88%	1,38%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	4,00%	3,56%	0,44%
BNP PARIBAS	France	2,90%	1,15%	1,75%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
ACCOR SA	France	0,86%	0,64%	0,23%
AIR FRANCE-KLM	France	0,26%	0,19%	0,08%
AMADEUS IT GROUP SA	Espagne	1,55%	1,14%	0,42%
BASIC-FIT NV	Pays-Bas	0,00%	0,14%	-0,14%
BECHTLE AG	Allemagne	0,45%	0,43%	0,02%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Nader BEN YOUNES

Julia KUNG

Jean FAUCONNIER

Commentaire de gestion

Marchés sur la période Février a été un autre mois exceptionnellement fort pour les actions, porté par le récit du "soft landing" et alimenté par le rapport de résultats de Nvidia meilleur que prévu. Les valeurs technologiques liées à l'IA et la plupart des thèmes de momentum ont conduit les marchés boursiers mondiaux à la hausse (S&P +5,3 %, Nasdaq +6,2 %, Eurostoxx +5,1 %, Stoxx600 +2,0 %, Nikkei +8,0 %, MSCI Asie hors Japon +5,6 %). Cette performance s'est faite malgré les tensions sur les courbes de taux (+30 bp et +20 bp sur les taux 10 ans US et Allemand portant les rendements à 4.2% et 2.4%). Le crédit s'est resserré au cours du mois (Xover -23bps) tandis que le dollar est resté stable par rapport à l'euro à 1,08.

L'univers des convertibles : Belle progression de l'indice Refinitiv Eurozone Euro Only Currency (+1.62%), très concentrée sur deux titres, puisque Safran et Rheinmettal expliquent environ 2/3 de la hausse. Déception côté primaire avec aucune émission sur la période.

Portefeuille et perspectives : La large sous performance du portefeuille en février s'explique principalement par la sous exposition en Rheinmettal (liste grands risques ESG). Le rebond de Delivery hero (exclusion ESG) et la déception sur les résultats de BNP (sur exposition) contribuent également négativement. Les principales contributions positives reposent sur KPN, Pirelli (sur expositions) Balder et AMS-Osram (sous-expositions). Sur la période, les achats / renforcements ont porté sur Edenred (fort repli), Elis, MTU aero engines, St Gobain (en options). En face, nous avons vendu / allégé Leg Immo, Ubisoft, Clariane et Volitalia.

Biais prudent du portefeuille : En fin de période, le fonds est neutre en sensibilité action, sous exposé crédit, court en sensibilité taux et dispose de protections sur eurostoxx50 pour renforcer la convexité.

Indicateurs principaux de performance ESG



Indépendance des administrateurs

OPC **83%** Indicateur de référence **81%**



Intensité carbone

OPC **467** Indicateur de référence **573**

Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Indicateur de référence	OPC	Indicateur de référence
Environnement	Intensité carbone (en tCO ²)	467	573	89%	90%
Social	Créations d'emploi (en %)	11%	10%	97%	98%
	Heures de formation (en heures)	25	20	89%	86%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	98%	98%	97%	98%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	83%	81%	97%	98%

(**) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG
 Pour les définitions des indicateurs de performances ESG, merci de se reporter en dernière page du document.

Score ESG du portefeuille



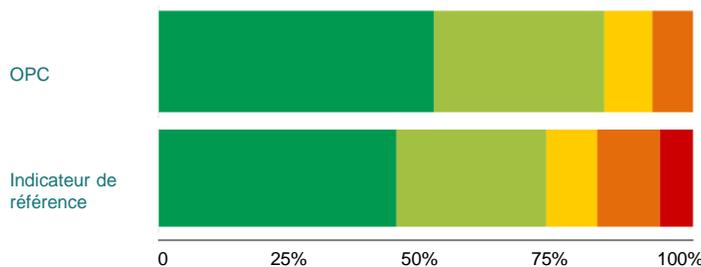
	OPC	Indicateur de référence
Score ESG global	77	70
Taux de couverture	96%	98%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	62	56
Social	78	71
Gouvernance	59	59

Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Indicateur de référence
A	51,5%	44,5%
B	31,9%	28,1%
C	9,0%	9,5%
D	7,6%	11,7%
E	0,0%	6,2%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
CELLNEX TELECOM SA	Services de Communication	6,07%	A
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	4,31%	A
BNP PARIBAS	Finance	3,13%	A
STMICROELECTRONICS NV	Technologies de l'Information	2,82%	A
AMADEUS IT GROUP SA	Consommation Discrétionnaire	2,81%	A

Définition des indicateurs de performance ESG

Intensité carbone

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 (amont) sont prises en compte.

Le scope 1 et 2 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise et celles indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 sont celles émises par les fournisseurs de l'entreprise et celles émises pendant l'utilisation et la fin de vie des produits qu'elle crée.

Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM.

Part verte

La part verte correspond au pourcentage de chiffre d'affaires d'une entreprise consacré à des activités économiques contribuant positivement à la transition énergétique et écologique.

Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM

Température implicite

La température implicite correspond à la différence entre la trajectoire projetée de l'intensité carbone d'une entreprise et la trajectoire de référence d'un scénario climatique compatible avec les Accords de Paris.

Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM.

Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Indépendance des administrateurs

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants.

Source : Moody's ESG - calculs Groupama AM.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

Source de données

© 2022 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)

01/03/2004 - 01/12/2022

EXANE Convertibles EURO

01/12/2022

Refinitiv EUROZONE EUR ONLY CURRENCY

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 l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

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.