

GROUPAMA CONVERTIBLES ID

FCP de droit français

Mars 2024

Données au 28/03/2024

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).

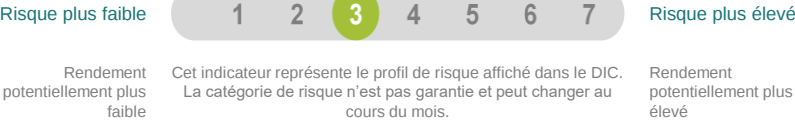
Actif net global

409,13 M €

Valeur liquidative

3 152,73 €

Profil de risque



Durée de placement recommandée

3 ans 4 ans 5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	FICONVE 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	29/02/1996
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)	0,60%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,00%



Notation Morningstar

(Données au 29/02/2024)



Catégorie " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

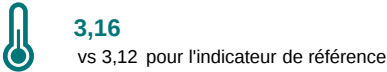
Intensité carbone



Part Verte



Température implicite



Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Distribution
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 ID



REFINITIV EUROZONE EUR ONLY CURRENCY

Performances 5 ans (base 100)



Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/23	29/02/24	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	31/03/14
OPC	2,59	2,20	2,59	6,02	-3,95	6,87	21,63
Indicateur de référence	4,74	2,80	4,74	8,53	-1,84	5,73	17,96
Écart	-2,15	-0,60	-2,15	-2,52	-2,12	1,13	3,67

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	6,10	-13,67	0,65	9,52	6,06	-4,23	6,28	1,17	5,41	4,77
Indicateur de référence	7,37	-14,08	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99	-0,21	6,08	3,06
Ecart	-1,27	0,42	0,90	3,46	-1,51	0,95	-0,71	1,38	-0,67	1,71

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,46%	6,25%	6,30%	5,54%
Volatilité de l'indice de référence	4,66%	7,02%	7,05%	6,30%
Tracking Error (Ex-post)	1,45	1,47	1,61	1,51
Ratio d'information	-1,74	-0,49	0,13	0,17
Ratio de Sharpe	0,52	-0,44	0,10	0,33
Coefficient de corrélation	0,95	0,98	0,98	0,98
Beta	0,91	0,87	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

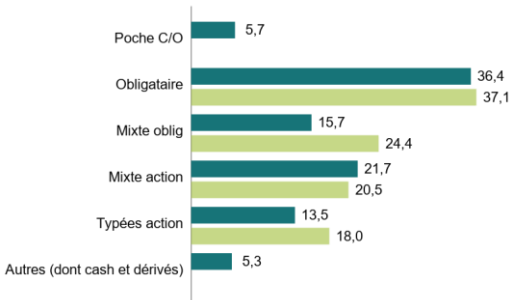
	Fonds	Indicateur de reference
Nombre de lignes	107	90
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB
Sensibilité taux	1,7	1,9
Delta global	36,9%	39,7%
Sensibilité action	31,6%	33,1%
Crédit spread	124,8	190,7
Rendement moyen	-0,0%	-0,1%
Duration	1,7	1,9

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

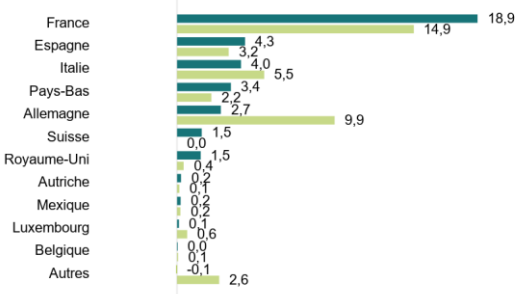
	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	87,3%	90,9%
Poche C/O*	5,7%	10,9%
duration	2,14	
rendement	5,61	
Exposition CDS	0.0%	
Actions	1,7%	4,6%
Autres (dont cash et dérivés)	5,3%	-6,4%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

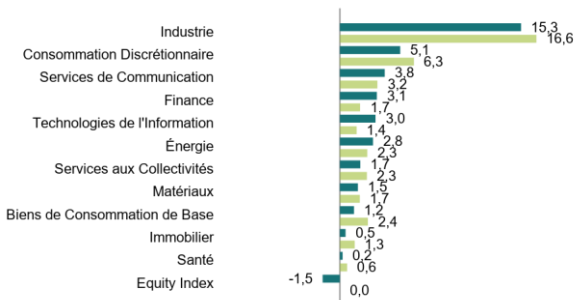
Répartition par profil (% d'actifs)



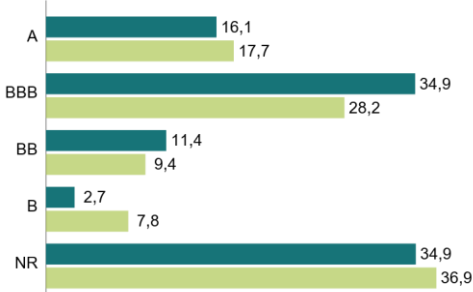
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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	94,4%	99,4%	100,0%	-0,6%	0,4%
USD	4,5%	1,2%	0,0%	1,2%	-0,4%
GBP	0,8%	-0,8%	0,0%	-0,8%	-0,3%
CHF	0,1%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
JPY	0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%
SEK	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
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	6,64%	5,18%	1,46%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	5,60%	4,65%	0,95%
WORLDLINE SA/FRANCE	France	4,21%	2,87%	1,34%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	3,97%	3,56%	0,40%
BNP PARIBAS	France	2,81%	1,28%	1,52%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
ACCOR SA	France	0,98%	0,73%	0,25%
AIR FRANCE-KLM	France	0,24%	0,17%	0,07%
AMADEUS IT GROUP SA	Espagne	1,94%	1,43%	0,50%
BASIC-FIT NV	Pays-Bas	0,00%	0,08%	-0,08%
BECHTLE AG	Allemagne	0,45%	0,44%	0,02%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Nader BEN YOUNES

Julia KUNG

Jean FAUCONNIER

Commentaire de gestion

Marchés sur la période : Mars fut le 5ème mois consécutif de hausse des marchés actions, la reprise s'étendant au-delà de la technologie à l'énergie, aux matériaux, aux services publics et aux valeurs financières (S&P +3,1%, Nasdaq +1,9%, Eurostoxx +4,4%, Stoxx600 +4,2%, Nikkei +3,2%, MSCI Asia ex-Japan +2,2%). Alors que les rapports sur l'inflation de janvier et février ont suscité des craintes sur les futures baisses de taux de la FED, la FED a maintenu ses taux inchangés en mars et la plupart de membres de la FED prévoient toujours trois baisses en 2024. Contrairement au mois dernier où les rendements ont augmenté, les taux 10 ans américains et allemands sont restés stables ce mois-ci, à 4,2% et 2,3% respectivement. De même le crédit est inchangé avec un Xover inchangé comme le dollar par rapport à l'euro qui termine le mois à 1,08.

Univers des convertibles : L'indice Refinitiv Eurozone Euro Only Currency a progressé de 2,8%, une bonne performance mensuelle avec une participation de plus de 60% à la hausse des actions européennes (Stoxx600 +4,2%). Les obligations convertibles ont également surperformé les obligations IG et HY ce mois-ci (ICE BofA Euro HY +0,41%, IC BofA Euro Corporate +1,19%). Enfin, le marché primaire est resté peu actif en Europe avec seulement une émission Citi échangeable en LVMH 1% 2029 à laquelle nous avons participé.

Portefeuille et perspectives : Le fonds sous-performe son indice de référence ce mois-ci. Cela s'explique principalement par notre impossibilité d'investir sur Rheinmetall (-65 pdb, interdiction ESG) et Delivery Hero (-22 pdb, classée quintile 5). De même, nos sous-expositions sur Nordex, Encavis et Glanbia coûtent. Au contraire, nos surexpositions sur BNP (+19 pdb), Saipem, KPN et IAG contribuent positivement. La poche C/O contribue positivement avec +7 pdb dont +1 pdb sur la poche crédit et +6 sur la poche actions (KPN, Shell, Saint Gobain, Thales). Au sein du portefeuille, côté achats, nous avons renforcé des convertibles au profil convexe dont le sous-jacent est attractif en valorisation action comme Rag/Evonik 2030, Wendel/Bureau Veritas 2026 et Amadeus 2025. Nous avons également participé à l'émission Citi / LVMH 1% 2029. En face, nous avons vendu/allégé des profils obligataires comme TUI 2028, Just Eat Takeaway 2028 et Leg Immo 2028. Biais prudent du portefeuille : En fin de période, le portefeuille a une sensibilité action et taux en ligne avec son indice de référence et dispose de protections actions sur Eurostoxx50 qui améliore la convexité du fonds.

Indicateurs principaux de performance ESG

	OPC	Indicateur de référence		OPC	Indicateur de référence
 Indépendance des administrateurs	83%	82%	 Intensité carbone	456	557

Indicateurs de performance ESG

		Mesure		Taux de couverture(*)	
Critères	Indicateur de performance ESG	OPC	Indicateur de référence	OPC	Indicateur de référence
Environnement	Intensité carbone (en tCO²)	456	557	89%	90%
Social	Créations d'emploi (en %)	10%	10%	97%	98%
	Heures de formation (en heures)	24	20	89%	86%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	98%	98%	97%	98%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	83%	82%	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

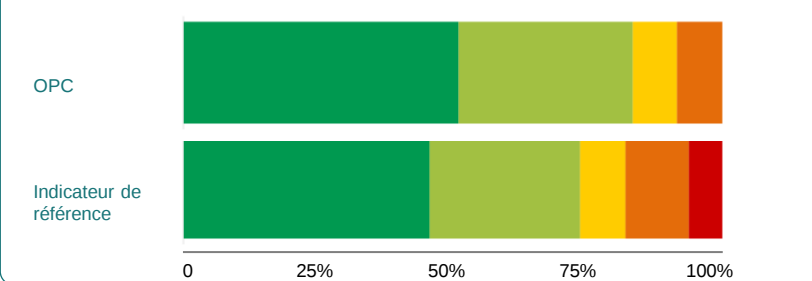
	OPC	Indicateur de référence
 Score ESG global	76	70
Taux de couverture	96%	98%

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.

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	62	57
Social	78	70
Gouvernance	59	60

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Indicateur de référence
A	51,0%	45,7%
B	32,3%	27,9%
C	8,2%	8,4%
D	8,4%	11,8%
E	0,0%	6,2%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
CELLNEX TELECOM SA	Services de Communication	5,92%	A
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	4,19%	A
BNP PARIBAS	Finance	2,97%	A
AMADEUS IT GROUP SA	Consommation Discrétionnaire	2,86%	A
STMICROELECTRONICS NV	Technologies de l'Information	2,67%	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)

29/03/2004 - 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, Selnastrasse 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.

