

GROUPAMA CONVERTIBLES IC

FIC de derecho francés

Marzo 2024

Datos a 28/03/2024

Activo neto global

409,13 M €

Valor Liquidativo

1 460,66 €

Perfil de riesgo

Menor riesgo

1

2

3

4

5

6

7

Mayor riesgo

Rendimiento potencialmente menor

Este indicador representa el perfil de riesgo mostrado en el DDF. No está garantizada la categoría de riesgo y puede variar durante el mes.

Rendimiento potencialmente mayor

Horizonte de inversión

3 años

4 años

5 años

Características

Ticker Bloomberg	FICONVI FP
Índice de referencia	Refinitiv EUROZONE EUR ONLY CURRENCY
Clasificación SFDR	Artículo 8
Fecha de creación del fondo	29/02/1996
Fecha de creación de la participación	03/04/2006
Divisa de referencia	EUR
PEA	No
PEA-PME	No
Número CNMV	1525

Comisiones

Comisiones de suscripción máx	3,00%
Comisiones de reembolso máx	-
Comisiones de gestión directos máx	0,60%
Comisiones de gestión indirectos máx	0,00%



Morningstar rating
(Datos a 29/02/2024)



Categoría " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

Intensidad de carbono

456 tCO2
vs 557 para el indicador de referencia

Parte Verde

3% del activo neto
vs 3% para el indicador de referencia

Temperatura implícita

3,16
vs 3,12 para el indicador de referencia

Condiciones de comercialización

Valoración	Diaria
Tipo de participación	Capitalización
Importe mínimo de la primera suscripción :	-
Hora de corte	11:00, Paris
Tipo de valor liquidativo	desconocido
Reglamento	D+2
Centralizador	CACEIS BANK





GROUPAMA CONVERTIBLES IC



REFINITIV EUROZONE EUR ONLY CURRENCY

Rentabilidad 5 años (base 100)



Las rentabilidades registradas en el pasado no son garantía para el futuro.

Fuente: Groupama AM

Rentabilidades netas acumuladas (en%)

	Año act	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años
Desde el	29/12/23	29/02/24	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	31/03/14
Fondo	2,59	2,20	2,59	6,01	-3,95	6,87	21,63
Índice de referencia	4,74	2,80	4,74	8,53	-1,84	5,73	17,96
Diferencia	-2,15	-0,60	-2,15	-2,52	-2,12	1,13	3,67

Rentabilidades anuales netas en %

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

Fuente: Groupama AM

Análisis de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad	4,47%	6,25%	6,30%	5,07%
Benchmark volatility	4,66%	7,02%	7,05%	5,60%
Tracking Error (Ex-post)	1,45	1,47	1,61	1,64
Ratio de Información	-1,75	-0,49	0,13	0,19
Sharpe Ratio	0,52	-0,44	0,10	0,53
Coefficiente de correlación	0,95	0,98	0,98	0,96
Beta	0,91	0,87	0,87	0,87

Fuente: Groupama AM

Principales riesgos

- Riesgo de tipos de interés
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de pérdida de capital
- Riesgo de inversiones en bonos convertibles
- Riesgo de acciones

Perfil de la IIC

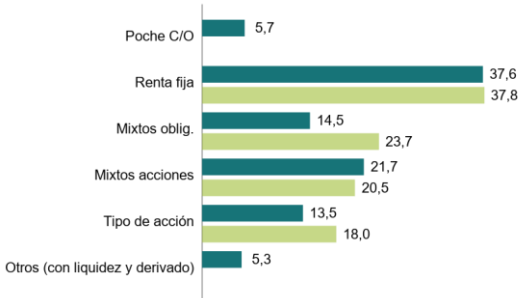
	Fondo	Índice de referencia
Número de líneas	107	90
Calificación media (fuera de NR)	BBB-	BBB
Sensibilidad global	1,7	1,9
Delta global	36,9%	39,7%
Sensibilidad de las acciones	31,6%	33,1%
Diferenciales de crédito	124,8	190,7
Remuneración media	-0,0%	-0,1%
Duración	1,7	1,9

*credit compartment + stock options with a convertible bond behaviour

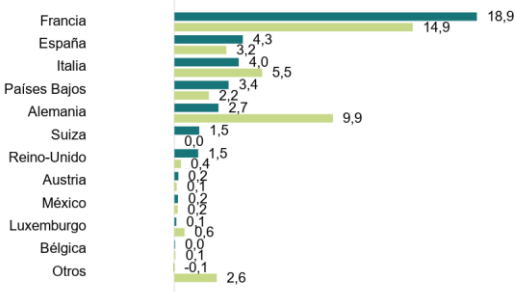
	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos Convertibles	87,3%	90,9%
C/O Compartment*	5,7%	10,9%
duración	2,14	
rendimiento	5,61	
Exposición a CDS	0.0%	
Acciones	1,7%	4,6%
Otros (con liquidez y derivado)	5,3%	-6,4%
Total	100,0%	100,0%

Fuente: Groupama AM

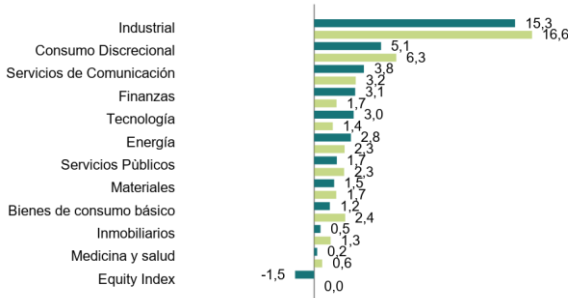
Distribución por perfil (% de activos)



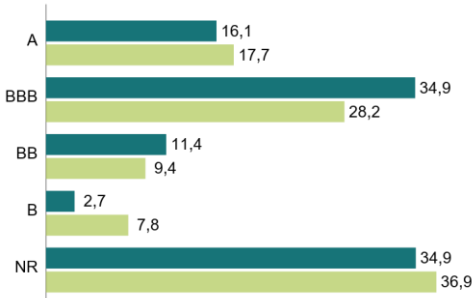
Distribución geográfica (acciones subyacentes, en puntos de delta)



Deglose de la delta por sectores



Distribución por calificación* (% de activos)



Riesgo de cambio

Divisa	Fondo % de activos (1)	Exposición neta del Fondo(*) (2)	Índice de referencia % de activos (3)	Diferencial (2-3)	Diferencial con doble 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%
Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

(*) exposición del fondo neta de cobertura contra el cambio

Posiciones principales

Exposición por emisor en % de activos	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
SAFRAN SA	Francia	6,64%	5,18%	1,46%
CELLNEX TELECOM SA	España	5,60%	4,65%	0,95%
WORLDLINE SA/FRANCE	Francia	4,21%	2,87%	1,34%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	3,97%	3,56%	0,40%
BNP PARIBAS	Francia	2,81%	1,28%	1,52%
Exposición al riesgo de renta variable	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
ACCOR SA	Francia	0,98%	0,73%	0,25%
AIR FRANCE-KLM	Francia	0,24%	0,17%	0,07%
AMADEUS IT GROUP SA	España	1,94%	1,43%	0,50%
BASIC-FIT NV	Países Bajos	0,00%	0,08%	-0,08%
BECHTLE AG	Alemania	0,45%	0,44%	0,02%

Fuente: Groupama AM

Equipo de gestión

Nader BEN YOUNES

Julia KUNG

Jean FAUCONNIER

Comentario del gestor

Markets over the period: March was the fifth consecutive month of rising equity markets, with the recovery extending beyond tech stocks to energy, materials, utilities and financial stocks (S&P +3.1%, Nasdaq +1.9%, Eurostoxx +4.4%, Stoxx600 +4.2%, Nikkei +3.2%, MSCI Asia ex-Japan +2.2%). While the January and February inflation reports raised fears about future rate cuts by the Fed, it kept rates unchanged in March and most FOMC members are still forecasting three rate cuts in 2024. Unlike last month, when yields rose, US and German 10-year yields remained stable this month at 4.2% and 2.3%, respectively. Similarly, credit was unchanged and the Xover was stable, like the dollar/euro exchange rate, which ended the month at 1.08. Convertibles universe: The Refinitiv Eurozone Euro Only Currency index gained 2.8%, a good monthly performance as it captured more than 60% of the rise in European equities (Stoxx600 +4.2%). Convertible bonds also outperformed IG and HY bonds this month (ICE BofA Euro HY +0.41%, IC BofA Euro Corporate +1.19%). The primary market remained relatively inactive in Europe, with only one Citi issue exchangeable for LVMH 1% 2029, in which we participated. Portfolio and outlook: The fund underperformed its benchmark this month. This was mainly due to our inability to invest in Rheinmetall (-65bp, ESG ban) and Delivery Hero (-22bp, ranked quintile 5). Similarly, our underexposure to Nordex, Encavis and Glanbia proved costly. In contrast, our overexposure to BNP (+19bp), Saipem, KPN and IAG made a positive contribution. The convertibles segment made a positive contribution with +7bp, including +1bp from the credit segment and +6bp from the equity segment (KPN, Shell, Saint Gobain, Thales). In terms of portfolio purchases, we added to convertibles with a convex profile and an attractive underlying in terms of equity valuation, such as Rag/Evonik 2030, Wendel/Bureau Veritas 2026 and Amadeus 2025. We also participated in the Citi / LVMH 1% 2029 issue. In return, we sold/trimmed bond profiles such as TUI 2028, Just Eat Takeaway 2028 and Leg Immo 2028. Cautious portfolio bias: At the end of the period, the portfolio's equity exposure and modified duration was in line with its benchmark. It also had equity hedges on the Eurostoxx50, which improved the fund's convexity.

Indicadores principales de rendimiento ASG

	Fondo	Índice de referencia		Fondo	Índice de referencia
 Independencia de los administradores	83%	82%	 Intensidad de carbono	456	557

Indicadores de rendimiento ASG

		Medición		Tasso de cobertura(*)	
Criterios	Indicador de rendimiento ASG	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia
Medio Ambiente	Intensidad de carbono (en tCO ₂)	456	557	89%	90%
Social	Creaciones netas de empleo (en %)	10%	10%	97%	98%
	Horas de formación (en horas)	24	20	89%	86%
Derechos Humanos	Política de Derechos Humanos (en %)	98%	98%	97%	98%
Gobernanza	Independencia de los administradores (en %)	83%	82%	97%	98%

(**) La tasa de cobertura corresponde al porcentaje de los valores que contribuyen a definir la nota del indicador MSG.

Para las definiciones de los indicadores de rendimiento ASG, remítase a la última página del documento.

Puntuacion MSG de la cartera

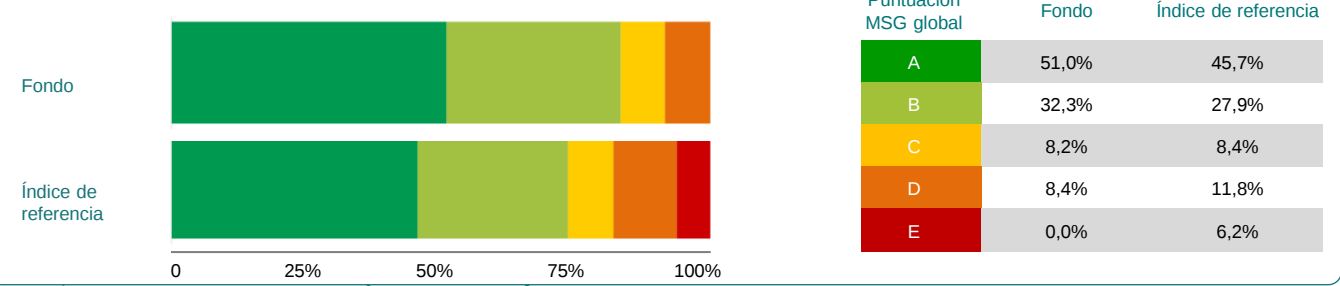
	Fondo	Índice de referencia
 Puntuación MSG global	76	70
Tasa de cobertura	96%	98%

Los niveles A B C D E son la distribución de las puntuaciones ASG del universo de inversión en cinco porciones iguales (quintiles), A siendo la mejor puntuación y E la peor.

Puntuación de los pilares m, s y G

	Fondo	Índice de referencia
Medio Ambiente	62	57
Social	78	70
Gobernanza	59	60

Reparto de la cartera por puntuación MSG



Mejoras notas ASG de la cartera

Valor	Sector	Peso	Nota ASG
CELLNEX TELECOM SA	Servicios de Comunicación	5,92%	A
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrial	4,19%	A
BNP PARIBAS	Finanzas	2,97%	A
AMADEUS IT GROUP SA	Consumo Discrecional	2,86%	A
STMICROELECTRONICS NV	Tecnología	2,67%	A

Definición de los indicadores de rendimiento ASG

Intensidad de carbono

La intensidad de carbono corresponde a la media ponderada de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) por millones de euros de volumen de negocios de los emisores de inversión. Se tienen en cuenta las emisiones de los perímetros 1, 2 y 3. Los perímetros 1 y 2 corresponden a las emisiones emitidas directamente por la empresa y las indirectas vinculadas a su consumo energético. Las emisiones del perímetro 3 son las emitidas por los proveedores de la empresa y las emitidas durante la utilización y el final de la vida útil de los productos que crea.

Fuente: Iceberg Data Lab, cálculos Groupama AM.

Parte verde

La parte «verde» es el porcentaje de la cifra de negocios de una empresa correspondiente a actividades económicas que contribuyen de manera positiva a la transición energética y ecológica.

Fuente:Iceberg Data Lab, cálculos de Groupama AM

Temperatura implícita

La temperatura implícita corresponde a la diferencia entre la trayectoria proyectada de la intensidad de carbono de una empresa y la trayectoria de referencia de un escenario climático compatible con los Acuerdos de París.

Creaciones netas de empleo

Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año.

Fuente: Moody's ESG, cálculos de Groupama AM.

Horas de formación

Número medio de horas de formación por empleado y año.

Fuente : Vigeo Eiris, cálculos de Groupama AM.

Política de derechos humanos

Cuota de la cartera compuesta por empresas que han puesto en marcha una política en materia de derechos humanos.

Fuente : Moody's ESG, cálculos de Groupama AM.

Independencia de los administradores

Cuota de la cartera compuesta por empresas en las que el consejo de administración o de vigilancia está compuesto por una mayoría de miembros independientes.

Fuente: Moody's ESG - cálculos Groupama AM.

Si desea más información sobre los términos técnicos, consulte nuestra página web: www.groupama-am.com

Fuente de datos

© 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, los datos, los análisis y las opiniones contenidos aquí (1) incluyen información exclusiva de Morningstar, (2) no se puede copiar ni redistribuir, (3) no son consejos de inversión ofrecidos por Morningstar, (4) son solo para fines informativos y, por lo tanto, no constituyen una oferta de compra o venta de un valor, y (5) no están garantizados como correctos, completos o precisos. Morningstar no será responsable de las decisiones comerciales, daños u otras pérdidas causadas o relacionadas con dichos datos, información, análisis u opiniones, ni con su uso.

Histórico de modificaciones del indicador de referencia (10 años)

29/03/2004 - 01/12/2022	EXANE EURO Convertible
01/12/2022	Refinitiv EUROZONE EUR ONLY CURRENCY



Advertencia legal

Groupama Asset Management declina toda responsabilidad en caso de cualquier alteración, deformación o falsificación de que pueda ser objeto este documento. Queda prohibida cualquier modificación, utilización o distribución no autorizada, total o parcial, en cualquier forma.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras y no son constantes a lo largo del tiempo.

La información sobre sostenibilidad está disponible en <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

La información contenida en esta publicación se basa en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sea exacta, completas, válida o pertinente. Este Documento puede modificarse en cualquier momento sin previo aviso.

Este soporte no contractual no constituye una recomendación, una solicitud de oferta, ni una oferta de compra, venta o arbitraje, y no debe interpretarse como tal.

La inversión conlleva un riesgo de pérdida de capital. Antes de invertir, los inversores deben leer el folleto del fondo o el documento de datos fundamentales. Estos documentos y otros documentos periódicos pueden obtenerse gratuitamente solicitándolos a Groupama AM o en www.groupama-am.com.

La Sociedad Gestora podrá decidir en cualquier momento dejar de comercializar el Fondo en una o varias jurisdicciones.

El acceso a los productos y servicios presentados puede estar sujeto a restricciones para determinadas personas o países. El tratamiento fiscal depende de cada situación particular.

España: el Folleto, así como el documento de información al inversor disponible en español y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid (España), inscrita con el número 5 del registro SGIC de la CNMV o en www.groupama-am.com/es.

Italia: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en italiano y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en Groupama AM sucursal en Italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma (Italia) o en el sitio web www.groupama-am.fr/it.

Suiza: la SICAV cumple la legislación suiza en materia de distribución a inversores cualificados en Suiza. El Representante local es ACOLIN Fund Services AG, Leutchenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich y el Agente de Pagos de los Subfondos registrados para oferta pública en Suiza es el banco Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Ginebra (Suiza). Este documento puede publicarse, transmitirse o distribuirse, pero no constituye una oferta pública en Suiza. Los destinatarios de este documento en Suiza no deben transmitirlo a terceros sin consultar previamente a su asesor jurídico u otro profesional o representante.

Bélgica: el folleto, así como el documento de información a inversor disponible en francés y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Bruselas (Bélgica) o en el sitio web groupama-am.fr/be.

Alemania: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en alemán y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Múnich (Alemania).

Portugal: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en portugués y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisboa (Portugal).

Países Bajos: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en flamenco y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en Groupama AM.