

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Avril 2024

Données au 30/04/2024

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Refinitiv European Convertible, 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 européennes, dont les sous-jacents répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

354,71 M €

Valeur liquidative

1 596,17 €

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 ans4 ans5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GEUCBID LX
Indicateur de référence	Refinitiv European Convertible Index
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	15/12/2010
Date de création de la part	15/12/2010
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 31/03/2024)



Catégorie " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	150 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch



G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

REFINITIV EUROPEAN CONVERTIBLE INDEX

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	28/03/24	31/01/24	28/04/23	30/04/21	30/04/19	30/04/14
OPC	2,45	-0,30	2,65	5,87	-5,11	6,64	32,62
Indicateur de référence	3,53	-0,36	3,56	7,08	-3,73	5,96	22,27
Écart	-1,08	0,06	-0,91	-1,21	-1,38	0,68	10,35

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	6,26	-15,27	4,17	8,17	9,65	-6,40	5,90	2,73	11,39	6,59
Indicateur de référence	7,33	-14,74	2,68	5,01	11,44	-4,89	3,53	-0,41	7,60	4,44
Écart	-1,07	-0,53	1,48	3,16	-1,79	-1,51	2,37	3,14	3,79	2,15

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	5,26%	7,02%	7,25%	6,26%
Volatilité de l'indice de référence	5,05%	6,90%	7,12%	5,99%
Tracking Error (Ex-post)	1,57	1,43	1,52	1,63
Ratio d'information	-0,86	-0,39	0,12	0,51
Ratio de Sharpe	0,39	-0,45	0,12	0,62
Coefficient de corrélation	0,95	0,98	0,98	0,97
Beta	0,99	1,00	1,00	1,01

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
- La variation du cours des actions peut avoir un impact positif ou négatif sur la valeur liquidative du fonds

Profil de l'OPC

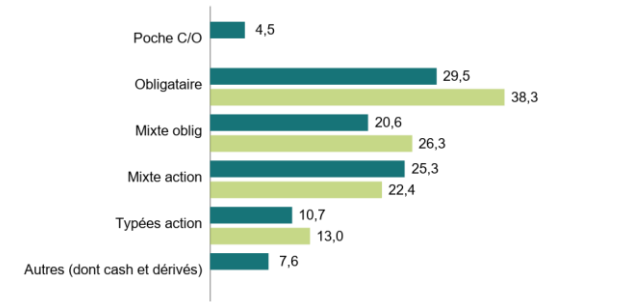
	Fonds	Indicateur de reference
Nombre de lignes	150	115
Rating moyen (hors NR)	BBB-	BBB
Sensibilité taux	1,7	1,8
Delta global	39,8%	37,4%
Sensibilité action	33,6%	30,9%
Crédit spread	146,6	205,5
Rendement moyen	0,7%	0,7%
Duration	2,5	1,8
Carry	2,0	2,6

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

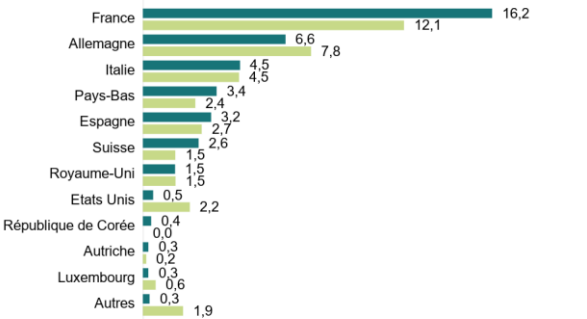
	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	86,0%	81,9%
Poche C/O*	4,5%	17,8%
duration	1,83	
rendement	6,61	
Exposition CDS	0.0%	
Actions	1,8%	4,6%
Autres (dont cash et dérivés)	7,6%	-4,2%
Total	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

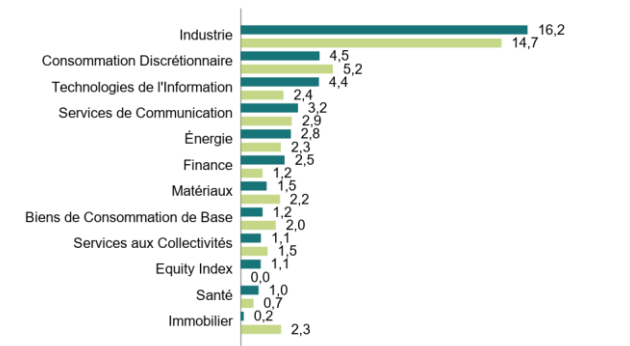
Répartition par profil (% d'actifs)



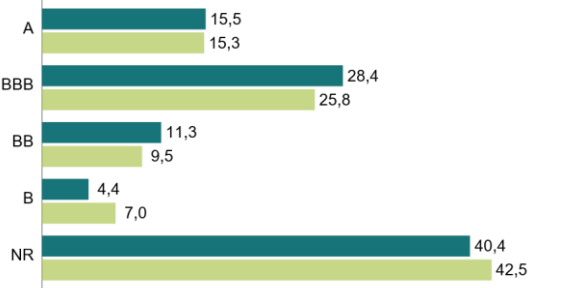
Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



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	87,8%	81,0%	85,7%	-4,8%	-3,2%
USD	10,4%	7,3%	6,5%	0,7%	0,2%
GBP	1,4%	5,7%	5,3%	0,3%	-0,1%
CHF	0,2%	4,1%	2,4%	1,7%	1,7%
JPY	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
SEK	0,0%	0,8%	0,0%	0,8%	0,1%
Autres	0,0%	1,1%	0,0%	1,1%	1,3%

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change



Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de reference	Ecart
SAFRAN SA	France	5,10%	4,96%	0,14%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	4,78%	4,68%	0,10%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	4,74%	2,81%	1,93%
STMICROELECTRONICS NV	Suisse	4,54%	2,67%	1,87%
QIAGEN NV	Pays-Bas	3,66%	1,60%	2,06%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de reference	Ecart
ACCOR SA	France	0,00%	0,52%	-0,52%
AGEAS	Belgique	0,14%	0,00%	0,14%
AIR FRANCE-KLM	France	0,17%	0,11%	0,06%
AMADEUS IT GROUP SA	Espagne	1,45%	1,14%	0,31%
AMS-OSRAM AG	Autriche	0,00%	0,06%	-0,06%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Jean FAUCONNIER

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Commentaire de gestion

Marchés sur la période : Après 5 mois consécutifs de hausse, les marchés actions ont reculé en avril (S&P -4,1%, Nasdaq -4,4%, Eurostoxx -2,2%, Stoxx600 -1%, Nikkei -4,4%, MSCI Asia ex-Japan +1,6%). La persistance de l'inflation aux Etats-Unis et en Europe, des données de croissance mitigées (PIB du premier trimestre plus faible qu'attendu aux Etats-Unis) et le discours plus restrictif de la Fed ont incité les marchés à réévaluer la trajectoire à venir des taux et le risque lié aux actions. Le rendement des obligations américaines à 10 ans a grimpé à 4,7%, tandis que le rendement du Bund allemand a atteint désormais 2,6%. Le crédit s'est légèrement élargi avec un Xover en hausse de 20 points de base atteignant 317 pdb tandis que le dollar s'est renforcé par rapport à l'euro pour terminer le mois à 1,07. Le pétrole reste sur des niveaux élevés environ 88\$ pour le Brent, tandis que l'or a atteint des sommets historiques avant de décliner légèrement à la fin du mois.

Univers des convertibles : L'indice Refinitiv Europe s'est replié de -0.36%. Les convertibles européennes, ayant une sensibilité action proche de 40%, réalisent donc une performance légèrement meilleure que celle des marchés actions européens (-0.97% pour le Stoxx600 dividendes réinvestis). Le marché primaire s'est repris en avril avec trois nouvelles émissions de petite taille dont Medartis 3% 2031 (118 MCHF) et DocMorris 3% 2029(206 MCHF) auxquelles nous avons participé. Nous n'avons pas souscrit à l'émission Pharming Group 4.5% 2029 (100 M€).

Portefeuille et perspectives : Le fonds surperforme légèrement son indice de référence ce mois-ci. Cela s'explique principalement par notre stock-picking. On peut citer notamment nos surexpositions sur TotalEnergies, Clariane, BNP, et Duerr qui contribuent positivement. De même, nos sous-expositions sur Delivery Hero, Siltronic, Glanbia et Redcare Pharmacy sont favorables à la performance relative du fonds sur le mois. Au contraire, nos sous-expositions sur Asos, Glencore, AMS-Osram et Eni coûtent en relatif. La poche C/O contribue positivement avec +15 pdb dont +1 pdb sur la poche crédit et +14 pdb sur la poche actions (KPN, Orange, Saint Gobain, Shell, Forvia). Les protections actions sont positives sur le mois (+3 pdb). Au sein du portefeuille, côté achats/renforcements, nous avons renforcé des convertibles le secteur industrie avec notamment Prysmian 2026 et SGL Carbon 2027. En face, nous avons vendu/allégé des profils de convertibles de type obligataires comme TUI 2028, GBL 2025, Shaftesbury 2026 et les actions KPN. En fin de période, le fonds a une sensibilité taux proche de celle de son indice et conserve une sensibilité action supérieure tout en disposant de protections actions sur l'indice Eurostoxx50 qui améliorent la convexité du fonds.

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)

01/05/2004 - 01/12/2022 EXANE Convertibles EUROPE clôture



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 G 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.