

**G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS ID**

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

**Novembre 2023**Données au **07/11/2023****Actif net global**

377,22 M €

**Valeur liquidative**

983,63 €

**Profil de risque**

Risque plus faible

1 2 **3** 4 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement  
potentiellement plus  
faibleCet 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	GECBIDE 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	19/01/2018
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%

Notation Morningstar

(Données au 31/10/2023)

Catégorie " EAA Fund Convertible Bond -  
Europe"**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Distribution
Minimum de première souscription :	150 000 €
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 ID

REFINITIV EUROPEAN CONVERTIBLE INDEX

## PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au X, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette stratégie.

## Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/22	06/10/23	07/08/23	08/11/22	10/11/20	13/11/18	-
OPC	1,51	-0,33	-2,20	2,46	-7,48	2,00	-
Indicateur de référence	3,55	0,62	-1,24	4,87	-7,41	1,82	-
Écart	-2,04	-0,94	-0,96	-2,41	-0,07	0,18	-

## Performances annuelles nettes en %

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
OPC	-15,26	4,16	8,27	9,65	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	-14,74	2,68	5,01	11,44	-	-	-	-	-	-
Ecart	-0,52	1,48	3,25	-1,79	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	5,99%	7,31%	7,25%	-
Volatilité de l'indice de référence	5,50%	7,11%	7,11%	-
Tracking Error (Ex-post)	1,62	1,36	1,48	-
Ratio d'information	-0,95	-0,05	0,06	-
Ratio de Sharpe	-0,23	-0,47	0,07	-
Coefficient de corrélation	0,96	0,98	0,98	-
Beta	1,05	1,01	1,00	-

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

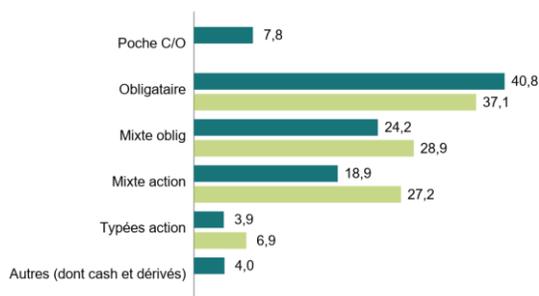
	Fonds	Indicateur de référence
Nombre de lignes	151	122
Rating moyen (hors NR)	BB+	BBB
Sensibilité taux	2,0	1,9
Delta global	33,7%	32,8%
Sensibilité action	27,5%	25,8%
Crédit spread	218,2	269,9
Rendement moyen	4,1%	2,8%
Duration	2,8	2,0

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

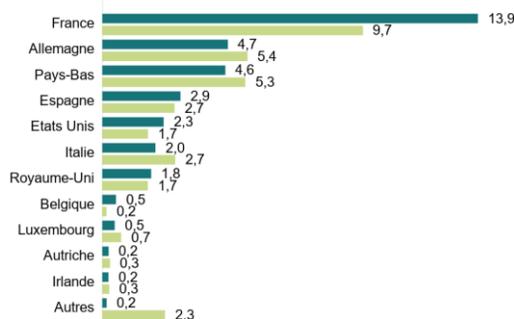
	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	87,8%	75,0%
Poche C/O*	7,8%	29,3%
duration	2,06	
rendement	6,19	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	0,4%	1,3%
Autres (dont cash et dérivés)	4,0%	-5,5%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Source : Groupama AM

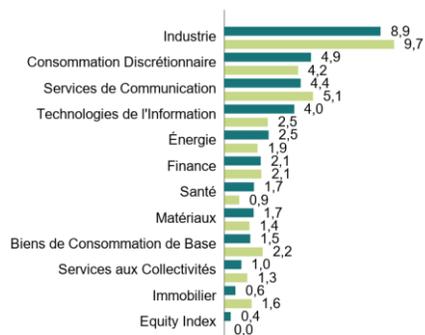
## Répartition par profil (% d'actifs)



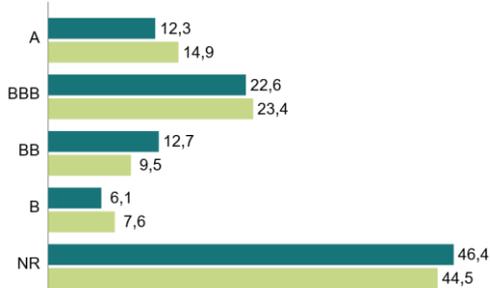
## Répartition géographique (sous-jacents, en points de delta)



## 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	86,4%	82,6%	83,5%	-0,8%	1,7%
USD	9,5%	6,6%	8,5%	-1,9%	-1,0%
GBP	3,9%	5,0%	5,0%	-0,0%	-0,3%
CHF	0,1%	5,0%	3,0%	2,0%	0,7%
JPY	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
NOK	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%	0,7%
Autres	0,0%	0,7%	0,0%	0,7%	-0,9%

(\*) exposition du fonds nette des couvertures de change

## Principales positions

Exposition par émetteur en % d'actif	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	5,30%	4,86%	0,44%
STMICROELECTRONICS NV	France	4,53%	2,73%	1,79%
QIAGEN NV	Pays-Bas	4,18%	1,60%	2,58%
SAFRAN SA	France	3,99%	3,90%	0,09%
WORLDLINE SA/FRANCE	France	3,16%	2,22%	0,94%
Exposition au risque action	Pays	Fonds	Indicateur de référence	Ecart
SAFRAN SA	France	2,79%	3,02%	-0,23%
STMICROELECTRONICS NV	France	2,72%	1,60%	1,12%
CELLNEX TELECOM SA	Espagne	1,59%	1,39%	0,20%
BNP PARIBAS	France	1,42%	0,62%	0,80%
KONINKLIJKE KPN NV	Pays-Bas	1,39%	2,53%	-1,14%

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

Jean FAUCONNIER

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

## Commentaire de gestion

Marchés sur la période : Novembre est un des meilleurs mois de 2023 en terme de performances pour la plupart des classes d'actifs, les marchés ayant anticipé un scénario "boucles d'or" d'atterrissage en douceur, de fin des hausses de taux et d'atténuation de l'inflation. Les indices boursiers de toutes les grandes zones ont fortement progressé (S&P +9,1%, Nasdaq +10,8%, Eurostoxx +8,1%, Stoxx600 +6,7%, Nikkei +8,5%, MSCI Asia ex-Japan +7,0%). Les taux ont reflué à la suite d'un indice des prix à la consommation plus faible que prévu en octobre (il est tombé à 3,2%, contre 3,7% en septembre). Les 10 ans américain et allemand ont respectivement atteint 4,3% et 2,4 % et le marché anticipe désormais une baisse des taux courts aux Etats-Unis dès le T2 2024. Le crédit s'est resserré au cours du mois (Xover -94 bps) tandis que le dollar a baissé par rapport à l'euro à 1,09. Au niveau sectoriel, les secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt ont surperformé (informatique et immobilier) tandis que le secteur de l'énergie a sous-performé.

L'univers des convertibles : L'indice Refinitiv Europe a réalisé une performance de 3,55%, participant à plus de 50% de la hausse du Stoxx600. Le marché primaire a été très actif ce mois-ci avec près de 3 milliards d'euros d'émissions en Europe. Nous avons participé à 3 nouvelles émissions - Schneider 1.97% 2030 (Europe, industrie), Ubisoft 2.875% 2031 (Europe, jeux vidéo), Sibanye 4.25% 2028 (Métaux précieux) et avons fait l'impasse sur RAG / Evonik 2.25% 2030 et Simon / Klepierre 3.5% 2026.

Portefeuille et perspectives : Le fonds sur performe son indice de référence ce mois-ci : les sur expositions sur la technologie (STMicro notamment), le rebond de valeurs dans l'industrie et les matériaux (Schneider, St Gobain, Lufthansa, Arcelor), la très bonne performance de notre poche C/O tant côté taux que options sur actions (Schneider, Lufthansa, St Gobain ....) et une structure haussière sur l'Eurostoxx 50 composent les principales contributions positives. Côté négatif, nous notons les sous expositions sur valeurs « distressed » sensibles à la thématique de baisse des taux (Balder, Ocado, Delivery Hero) ainsi que nos sous expositions sur Volvo, Rheinmettal et Elis. Côté protections, l'exposition longue taux compense le coût des protections actions. Au sein du portefeuille, côté achats, nous avons participé au primaire abondant : l'émission Schneider (valorisation attractive) a été l'occasion de sortir nos options pour se replacer sur la nouvelle convertible. L'émission Ubisoft a permis de réduire notre sous exposition sur ce nom sur un niveau d'actions nettement plus bas (placement action en parallèle). Nous avons également fait un aller-retour gagnant sur l'émission Sibanye. Côté ventes / allègements, on retrouve Glanbia, L'Oréal après leurs beaux parcours ainsi que AMS 2025 qui a profité de la réalisation de son plan de refinancement. En fin de période, le portefeuille reste légèrement surexposé en sensibilité action et en ligne en sensibilité taux par rapport à son indice de référence.

## 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)

07/03/2018 - 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](http://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](http://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](http://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 [www.groupama-am.fr/be](http://www.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.