

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

Compartimento de la SICAV luxemburguesa G FUND

Abril 2024

Datos a 30/04/2024

Activo neto global

354,71 M €

Valor Liquidativo

1 596,17 €

Perfil de riesgo

Menor riesgo

1234567

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	GEUCBID LX
Índice de referencia	Refinitiv European Convertible Index
Clasificación SFDR	Artículo 8
Fecha de creación del compartimento	15/12/2010
Fecha de creación de la participación	15/12/2010
Divisa de referencia	EUR
PEA	No
PEA-PME	No
Número CNMV	1159

Comisiones

Comisiones de suscripción máx	3,00%
Comisiones de reembolso máx	-
Comisiones de gestión directos máx	0,50%
Comisiones de gestión indirectos máx	0,00%

Morningstar rating
(Datos a 31/03/2024)



Categoría " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

Condiciones de comercialización

Valoración	Diaria
Tipo de participación	Capitalización
Importe mínimo de la primera suscripción :	150 000,00 €
Hora de corte	12:00, Luxembourg
Tipo de valor liquidativo	desconocido
Reglamento	D+2
Centralizador	CACEIS BANK, Luxembourg branch



G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

REFINITIV EUROPEAN CONVERTIBLE INDEX

Rentabilidad 5 años (base 100)



Rentabilidades netas acumuladas (en%)

	Año act	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años
Desde el	29/12/23	28/03/24	31/01/24	28/04/23	30/04/21	30/04/19	30/04/14
Fondo	2,45	-0,30	2,65	5,87	-5,11	6,64	32,62
Índice de referencia	3,53	-0,36	3,56	7,08	-3,73	5,96	22,27
Diferencia	-1,08	0,06	-0,91	-1,21	-1,38	0,68	10,35

Rentabilidades anuales netas en %

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

Fuente: Groupama AM

Análisis de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad	5,26%	7,02%	7,25%	6,26%
Benchmark volatility	5,05%	6,90%	7,12%	5,99%
Tracking Error (Ex-post)	1,57	1,43	1,52	1,63
Ratio de Información	-0,86	-0,39	0,12	0,51
Sharpe Ratio	0,39	-0,45	0,12	0,62
Coefficiente de correlación	0,95	0,98	0,98	0,97
Beta	0,99	1,00	1,00	1,01

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
- Las variaciones de los precios de las acciones pueden tener una incidencia positiva o negativa en el valor liquidativo del fondo

Perfil de la IIC

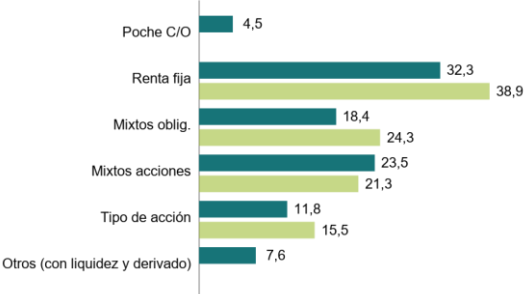
	Fondo	Índice de referencia
Número de líneas	150	115
Calificación media (fuera de NR)	BBB-	BBB
Modified duration	1,7	1,8
Delta global	39,8%	37,4%
Sensibilidad de las acciones	33,6%	30,9%
Diferenciales de crédito	146,6	205,5
Remuneración media	0,7%	0,7%
Duration	2,5	1,8
Carry	2,0	2,6

*credit compartment + stock options with a convertible bond behaviour

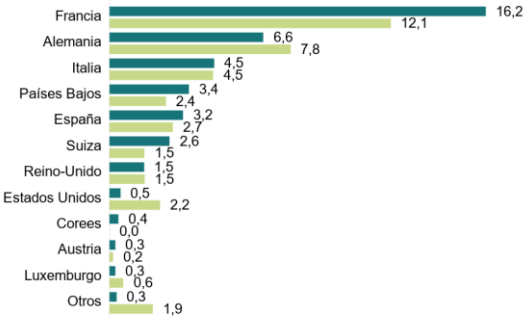
	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos Convertibles	86,0%	81,9%
C/O Compartment*	4,5%	17,8%
duración	1,83	
rendimiento	6,61	
Exposición a CDS	0.0%	
Acciones	1,8%	4,6%
Otros (con liquidez y derivado)	7,6%	-4,2%
Total	100,0%	100,0%

Fuente: Groupama AM

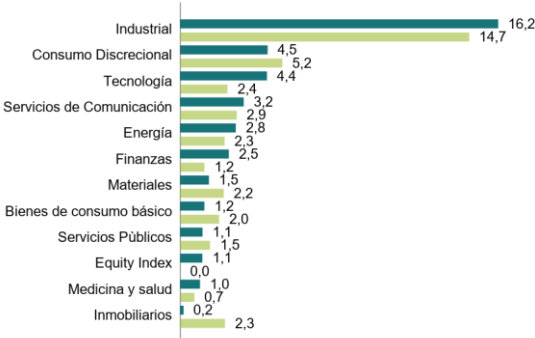
Distribución por perfil (% de activos)



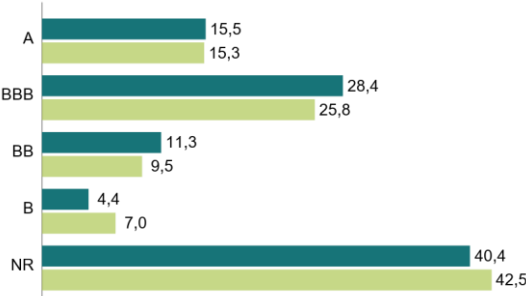
Distribución geográfica (acciones subyacentes, en puntos de delta)



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	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%
Otros	0,0%	1,1%	0,0%	1,1%	1,3%

(*) 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	5,10%	4,96%	0,14%
CELLNEX TELECOM SA	España	4,78%	4,68%	0,10%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	4,74%	2,81%	1,93%
STMICROELECTRONICS NV	Suiza	4,54%	2,67%	1,87%
QIAGEN NV	Países Bajos	3,66%	1,60%	2,06%
Exposición al riesgo de renta variable	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
ACCOR SA	Francia	0,00%	0,52%	-0,52%
AGEAS	Bélgica	0,14%	0,00%	0,14%
AIR FRANCE-KLM	Francia	0,17%	0,11%	0,06%
AMADEUS IT GROUP SA	España	1,45%	1,14%	0,31%
AMS-OSRAM AG	Austria	0,00%	0,06%	-0,06%

Fuente: Groupama AM

Equipo de gestión

Jean FAUCONNIER

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Comentario del gestor

Markets over the period: After rising for five months in a row, equity markets fell in April (S&P -4.1%, Nasdaq -4.4%, Eurostoxx -2.2%, Stoxx600 -1%, Nikkei -4.4%, MSCI Asia ex-Japan +1.6%). Persistent inflation in the US and Europe, mixed growth data (weaker-than-expected first-quarter GDP in the US) and the Fed's more hawkish stance prompted the markets to reassess the future path of interest rates and equity risk. The yield on 10-year US bonds climbed to 4.7%, while the yield on the German Bund now stands at 2.6%. Credit widened slightly, with the Xover up 20 basis points to 317bp, while the dollar appreciated against the euro to end the month at 1.07. Oil remained high at around \$88 for Brent, while gold hit all-time highs before declining slightly at the end of the month.

Convertibles universe: The Refinitiv Europe index fell by -0.36%. European convertibles, with an equity sensitivity of close to 40%, therefore performed slightly better than the European equity markets (-0.97% for the Stoxx600 with dividends reinvested). The primary market picked up in April with three new small issues, including Medartis 3% 2031 (CHF 118 million) and DocMorris 3% 2029 (CHF 206 million), in which we participated. We did not subscribe to the Pharming Group 4.5% 2029 issue (€100 million).

Portfolio and outlook: The fund slightly outperformed its benchmark this month. This was mainly due to our stock-picking. In particular, our overexposures to TotalEnergies, Clariane, BNP and Duerr made a positive contribution. Similarly, our underweight positions in Delivery Hero, Siltronic, Glanbia and Redcare Pharmacy contributed positively to the fund's relative performance over the month. In contrast, our underexposure to Asos, Glencore, AMS-Osram and Eni proved costly in relative terms. The convertibles segment made a positive contribution of +15bp, including +1bp from the credit segment and +14bp from the equity segment (KPN, Orange, Saint Gobain, Shell, Forvia). Equity hedges were positive over the month (+3bp). Within the portfolio, in terms of purchases/additions, we added to convertibles in the industrial sector, in particular Prysmian 2026 and SGL Carbon 2027. In return, we sold/trimmed bond-type convertible profiles such as TUI 2028, GBL 2025, Shaftesbury 2026 and KPN shares. At the end of the period, the fund's modified duration was close to that of its benchmark and it maintained a higher equity sensitivity, while having equity hedges on the Eurostoxx50 index, which improved the fund's convexity.

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)

01/05/2004 - 01/12/2022 EXANE EUROPE Convertible closing



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 de la SICAV 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.

Subfondo de G FUND, sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués con forma de sociedad anónima, con domicilio social en 5 allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier o CSSF) y se rige por las disposiciones de la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010, de conformidad con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio de 2009.

El representante de la SICAV en Francia es CACEIS, con domicilio en 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge (Francia).

Se advierte al inversor de que no todos los subfondos de la SICAV están necesariamente registrados ni autorizados para su comercialización, ni accesibles para todos, en todas las jurisdicciones. La Sociedad Gestora podrá decidir en cualquier momento dejar de comercializar el Subfondo 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 SGIIC 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'Ile, 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 al 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.