



Informe Mensual a 30/09/2020

Índice de referencia : EXANE EUROPE Convertible closing

CIFRAS CLAVE

Tamaño del fondo :	500,34 M €
Patrimonio :	347,04 M €
Valor Liquidativo a 30/09/20 :	1 572,67
Divisa de referencia :	EUR
Valoración :	Diaria

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Características

Categoría :	Convertible Bonds
Tipo de fondo :	UCITS
Fecha de creación :	16/12/2010
Ticker Bloomberg :	GEUCBID LX

Condiciones de comercialización

Importe mínimo de la primera suscripción :	150 000 €
Siguientes suscripciones :	En milésima de participación
Centralizador :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Condiciones de suscripción / reembolso :	Diaria a 12:00 - Valor Liquidativo desconocido - Reglamento D+3
Comisiones de suscripción máx :	4,00%
Comisiones de reembolso máx :	-
Comisiones de gestión directos máx :	0,50%
Comisiones de gestión indirectos máx :	-

Se puede consultar el detalle de los gastos pertenecientes al fondo en el folleto.

Gestores



Jean FAUCCONNIER



Nader BEN YOUNES

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

Índice de referencia

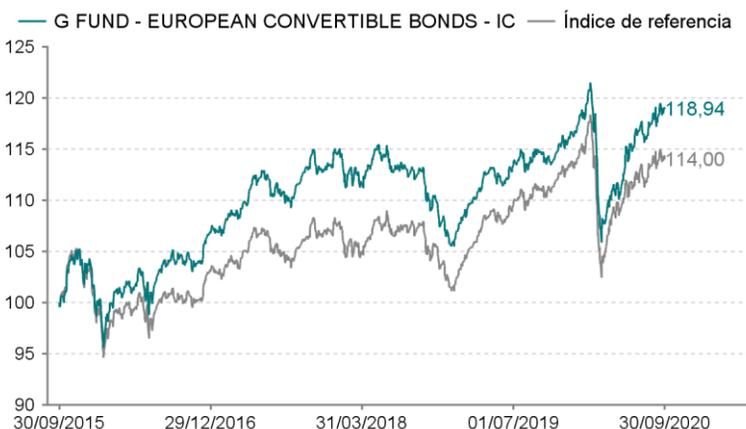
Rentabilidades anuales netas en % (5 años)

Año	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	9,65	-6,40	5,90	2,73	11,39
Índice de referencia	11,44	-4,89	3,53	-0,41	7,60
Diferencia	-1,79	-1,51	2,37	3,14	3,79

Rentabilidades netas acumuladas (en%)

Período	1 mes	3 meses	Año act	1 año	3 años	5 años
	31/08/20	30/06/20	31/12/19	30/09/19	29/09/17	30/09/15
Fondo	0,91	3,12	2,40	3,67	6,07	18,94
Índice de referencia	0,43	2,24	0,79	2,34	7,85	14,00
Diferencia	0,48	0,88	1,60	1,33	-1,78	4,94

Rentabilidad 5 años (base 100)



* Las rentabilidades registradas en el pasado no son garantía para el futuro.No tienen en cuenta las posibles comisiones percibidas en las suscripciones o reembolsos de participaciones.

COMENTARIO DEL GESTOR

Markets over the period: The impressive sequence of rises in US equities came to a halt in September, notably via technology stocks, with the unwinding of positions in derivatives disrupting a market made more nervous by a potential second wave of Covid-19 in Europe, slowing economic data, and ever-increasing tensions between China and the United States. US stock markets were down in local currency over the month (Nasdaq -5.7%, S&P 500 -3.9%) while Europe held up better with the Stoxx 600 at -1.5%. US long yields remained virtually unchanged (-2bp for the 10-year) while the Bund yield continued to fall (-12bp). By sector, banks (-10.7%), oil/gas (-9.5%) and insurance (-6.7%) underperformed significantly, while the retail (+2.9%), automotive (+2.2%) and healthcare (+1.3%) sectors fared better.

Convertibles universe: The Exane ECI Europe index rose by 0.43% in September while the European equity markets fell. This was mainly due to increases in certain underlyings such as Ocado, STMicro and Delivery Hero. The European primary convertible market showed good momentum with five new issues, including the new green convertible issued by EDF maturing in 2024 for €2.4 billion. The other four issues were: Falck Renewables 0% 2025 (renewable energies), Soitec 0% 2025 (semiconductors), Mail.ru Group 1.625% 2025 (Russian internet player) and Duerr 0.75% 2026 (mechanical and industrial engineering).

Portfolio and outlook: The portfolio significantly outperformed its benchmark index over the month, mainly due to a positive selection effect: our choices in consumption (Remy Cointreau, Campari, Zalando, Hellofresh, Puma) and utilities (EDF, Encavis) contributed positively, as did our underexposure to aeronautics (Air France, Safran). In contrast, our underexposure to Ocado, Nexi, AMS and LVMH gave rise to a negative contribution. Replicated convertibles contributed positively, with +14bp for the equity compartment and -3bp for the fixed-income compartment. Equity hedges accounted for +10bp. In the portfolio, we subscribed for issues by EDF and Soitec. We also strengthened our exposure to Zalando. To counterbalance our purchases, we reduced/sold Delivery Hero, Telecom Italia and SGL Carbon. Lastly, we switched out of the Adidas convertible, which was trading at a premium of around 6%, in favour of long options on this brand. In order to increase the portfolio's convexity, at the end of the period we held equity hedges that partially protect the portfolio from a drop in the Eurostoxx 50 and the DAX 30. At the end of the period, the portfolio was neutral in equity delta.

ANÁLISIS DEL FONDO a 30/09/2020

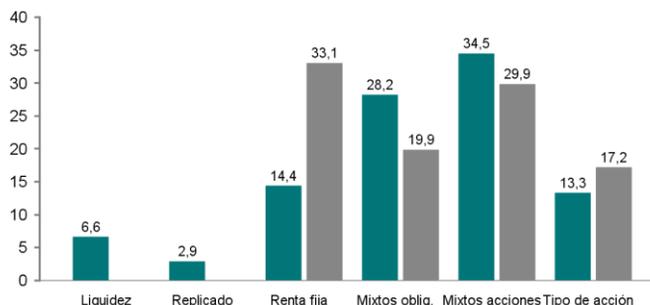
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS IC

Índice de referencia

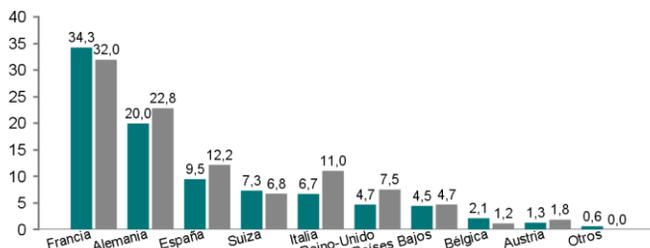
ESTRUCTURA DE LA CARTERA (% de activos)

	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos convertibles	90,5%	92,6%
Convertibles replicados	2,9%	7,4%
duración	3,95	
rendimiento	5,2%	
Exposición a CDS	0,0%	
Acciones	0,0%	
Otros (con liquidez)	6,6%	
Total	100%	100%

DISTRIBUCIÓN POR PERFIL (% de activos)



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (acciones subyacentes, en % de exposición)

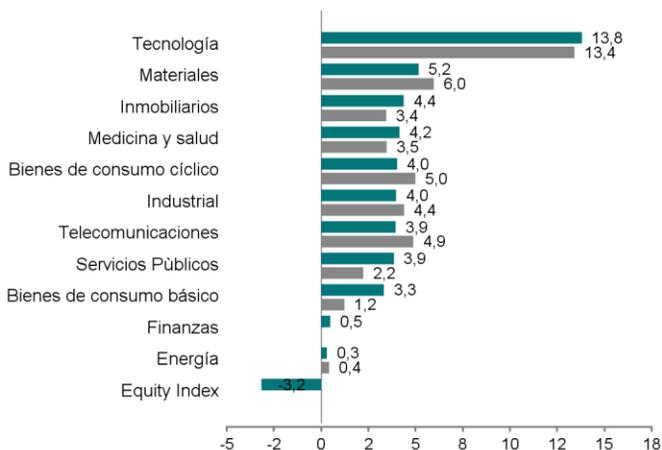


RIESGO DE CAMBIO

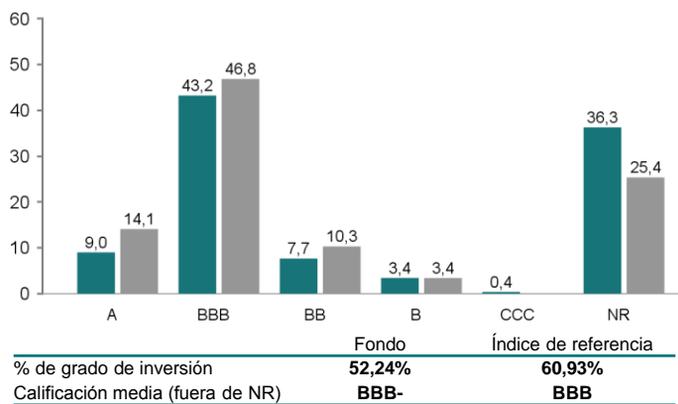
	Fondo % de activos (1)	Exposición neta del Fondo(*) (2)	Índice de referencia % de activos (3)	Diferencial (2-3)
EUR	77,4%	77,2%	70,7%	6,5%
USD	12,4%	11,7%	17,7%	-6,0%
GBP	3,5%	4,7%	6,5%	-1,8%
CHF	6,7%	6,3%	5,1%	1,2%
SEK	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	100%	100%	100%	

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

DESGLOSE DE LA DELTA POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN* (% de activos)



* La elección de los emisores de la cartera que realiza el gestor depende de su propio análisis, que puede basarse principalmente en las capacidades del equipo interno de análisis de crédito de evaluar el riesgo de los emisores de la cartera y en las calificaciones de crédito de calidad emitidas por entidades externas.

ANÁLISIS DE RIESGO (Sobre 1 año)

	Fondo	Índice de referencia
Volatilidad	8,78	8,85
Sharpe Ratio	0,54	0,40
Tracking Error (Ex-post)	2,13	-
Ratio de Información	0,57	-
Máx. Drawdown	-11,09	-

De la cartera al 30/09/2020

	Fondo	Índice de referencia
Sensibilidad global	1,94	2,04
Delta global	44,2%	44,4%
Sensibilidad de las acciones	36,4%	37,3%
Diferenciales de crédito	206	160
Remuneración media	-3,10%	-4,93%
Duración	1,88	1,94
Cupón de tipos de interés	0,60%	0,35%

POSICIONES PRINCIPALES

Exposición por emisor en % de activos	Fondo	Índice de referencia
SIKA AG	5,0%	4,4%
CELLNEX TELECOM SA	4,9%	6,1%
DEUTSCHE WOHNEN SE	4,7%	4,1%
SAFRAN SA	4,2%	3,8%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,9%	1,6%

Exposición al riesgo de acciones en % de activos

Exposición al riesgo de acciones en % de activos	Fondo	Índice de referencia
CELLNEX TELECOM SA	3,9%	4,7%
SIKA AG-REG	3,3%	3,0%
WORLDLINE SA	2,8%	1,8%
DEUTSCHE WOHNEN SE	2,4%	2,0%
QIAGEN N.V.	2,3%	2,6%



ADVERTENCIA LEGAL

Este documento está destinado exclusivamente a la atención de inversores institucionales, profesionales o cualificados y distribuidores. Cualquier inversor debe ser, en la Unión Europea, un inversor "Profesional" como se define en la Directiva 2004/39/EC del 21 de abril de 2004 sobre Mercados de Instrumentos Financieros ("MiFID") o como pueda ser el caso en cada legislación local y, en lo que a la oferta en Suiza se refiere, un "Inversor Cualificado" en el sentido de la Orden Suiza de Inversión Colectiva del 23 de junio de 2006 (CISA), la Orden de Inversión Colectiva del 22 de noviembre de 2006 (CISO) y la Circular 08/8 de la FINMA sobre la Oferta Pública en el sentido de la legislación sobre instituciones de inversión colectiva del 20 de noviembre de 2008. Este documento no puede ser distribuido en la Unión Europea a inversores no "Profesionales" como se define en la MiFID o en cada legislación local, o en Suiza a inversores que no cumplen con la definición de "Inversores Cualificados" como se define en la regulación y legislación aplicable. Por lo tanto, no se va a distribuir al público general, clientes privados o inversores particulares en ninguna jurisdicción incluyendo "Personas Estadounidenses". Este documento contiene información sobre el G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS (el "Subfondo"), un Subfondo de G Fund (la "SICAV"), una sociedad de inversión colectiva en valores mobiliarios existentes en la Parte I de la Ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002, organizada en forma de sociedad de inversión de capital variable e inscrita en el Registro de Comercio y de Sociedades de Luxemburgo con el número B157527. La SICAV tiene su domicilio social en 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. G Fund ha sido autorizada para la venta pública por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF). No todos los Subfondos de la SICAV necesariamente serán registrados o autorizados para su venta en todas las jurisdicciones o estarán disponibles para todos los inversores. Las suscripciones en los Subfondos sólo se aceptarán sobre la base de los últimos folletos completo y simplificado de la SICAV, junto con los últimos informes anuales y semestrales y sus artículos de incorporación que se pueden obtener, de forma gratuita, en el domicilio social de la SICAV o ,respectivamente, en la oficina del agente representante debidamente autorizado y aprobado por la autoridad competente de cada jurisdicción en cuestión. La inversión en la SICAV conlleva riesgos. Se debe considerar si los riesgos asociados a una inversión en los Subfondos son adecuados para inversores potenciales que deberían garantizar que son plenamente conscientes de los contenidos de este documento. Un asesor profesional debe ser consultado para determinar si una inversión en el Subfondo es adecuada. Los Subfondos no tienen rentabilidades garantizadas. El valor de una inversión en los Subfondos puede tanto disminuir como aumentar. Además, las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador fiable de las rentabilidades actuales o futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. Este documento no constituye publicidad oficial o consejo de inversión, ni tampoco constituye una oferta de venta ni una solicitud para vender en cualquier país en el que podría ser considerado como ilegal. La información contenida en este documento se proporciona únicamente con fines informativos y por lo tanto no es vinculante para su autor. Puede ponerse en contacto con los equipos de ventas de Groupama Asset Management y sus filiales para una recomendación personalizada.