

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE RC

Compartimento de la SICAV luxemburguesa Groupama Fund

Febrero 2025

Datos a

28/02/2025

Activo neto global

379,92 M €

Valor Liquidativo

116,71 €

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	GEUCBRC LX
Índice de referencia	FTSE Europe Convertible
Clasificación SFDR	Artículo 8
Fecha de creación del compartimento	15/12/2010
Fecha de creación de la participación	15/06/2017
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	0,55%
Comisiones de gestión indirectos máx	0,00%

Morningstar rating
(Datos a 31/01/2025)

Categoría " EAA Fund Convertible Bond - Europe"

Intensidad de carbono



401 tCO2

vs 395 para el indicador de referencia

Parte Verde



7% del activo neto

vs 7% para el indicador de referencia

Temperatura implícita



2,49

vs 2,38 para el indicador de referencia

Condiciones de comercialización

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

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE RC

FTSE EUROPE CONVERTIBLE

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	31/12/24	31/01/25	29/11/24	29/02/24	28/02/22	29/02/20	-
Fondo	4,54	2,12	4,73	11,19	8,21	12,67	-
Índice de referencia	5,53	3,10	5,63	13,91	13,45	13,86	-
Diferencia	-0,99	-0,98	-0,90	-2,72	-5,25	-1,19	-

Rentabilidades anuales netas en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	7,08	6,16	-15,34	4,11	8,11	9,59	-6,45	-	-	-
Índice de referencia	9,40	7,33	-14,74	2,68	5,01	11,44	-4,89	-	-	-
Diferencia	-2,32	-1,17	-0,60	1,43	3,10	-1,84	-1,56	-	-	-

Fuente: Groupama AM

Análisis de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad	4,38%	6,53%	7,22%	-
Benchmark volatility	3,74%	6,32%	6,93%	-
Tracking Error (Ex-post)	1,56	1,60	1,55	-
Ratio de Información	-1,46	-1,04	-0,19	-
Sharpe Ratio	1,58	0,17	0,17	-
Coefficiente de correlación	0,94	0,97	0,98	-
Beta	1,10	1,00	1,02	-

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

GROUPAMA EUROPE CONVERTIBLE RC

Bonos convertibles

Datos a

28/02/2025

Perfil de la IIC

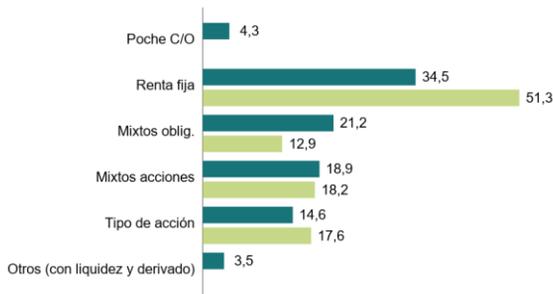
	Fondo	Índice de referencia
Número de líneas	162	98
Calificación media (fuera de NR)	BB+	BBB
Modified duration	1,8	1,7
Delta global	42,7%	36,1%
Sensibilidad de las acciones	36,3%	30,1%
Diferenciales de crédito	128,4	164,1
Remuneración media	-0,4%	-0,6%
Duration	2,5	1,7
Carry	0,1	0,3

*credit compartment + stock options with a convertible bond behaviour

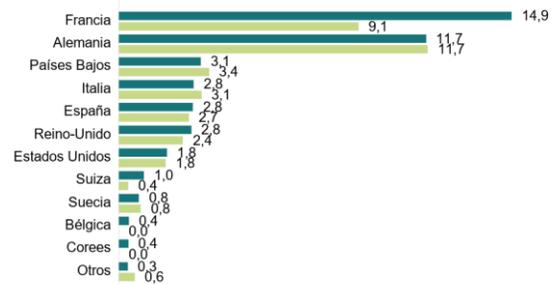
	% De activos	% De riesgo de acciones
Bonos Convertibles	89,3%	83,3%
C/O Compartment*	4,3%	14,9%
duración	4,06	
rendimiento	4,89	
Exposición a CDS	0,0%	
Acciones	2,9%	6,8%
Otros (con liquidez y derivado)	3,5%	-4,9%
Total	100,0%	100,0%

Fuente: Groupama AM

Distribución por perfil (% de activos)



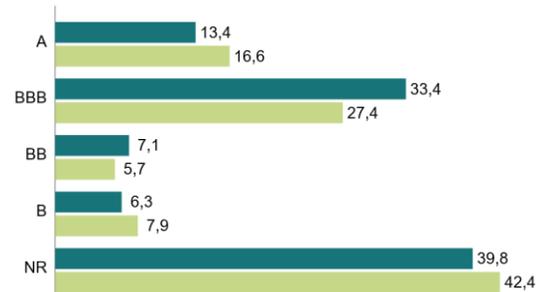
Distribución geográfica (acciones subyacentes, en puntos de delta)



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	88,9%	83,7%	87,3%	-3,7%	-3,2%
USD	7,9%	6,6%	5,2%	1,5%	0,5%
GBP	3,0%	4,6%	4,9%	-0,3%	-0,1%
CHF	0,0%	3,1%	2,6%	0,5%	0,4%
SEK	0,0%	0,9%	0,0%	0,9%	0,8%
JPY	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Otros	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%	1,4%

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

Posiciones principales

Exposición por emisor en % de activos	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
RHEINMETALL AG	Alemania	5,14%	6,47%	-1,32%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	5,14%	3,27%	1,87%
CELLNEX TELECOM SA	España	4,76%	4,67%	0,09%
STMICROELECTRONICS NV	Suiza	4,31%	2,76%	1,56%
MTU AERO ENGINES AG	Alemania	3,13%	1,07%	2,06%

Exposición al riesgo de renta variable	País	Fondo	Índice de referencia	Scarto
RHEINMETALL AG	Alemania	4,48%	6,47%	-1,99%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	2,60%	1,81%	0,79%
SAFRAN SA	Francia	2,59%	2,02%	0,57%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Reino-Unido	1,96%	1,75%	0,21%
BNP PARIBAS	Francia	1,63%	1,29%	0,34%

Fuente: Groupama AM

Equipo de gestión

Jean FAUCONNIER

Julia KUNG

Nader BEN YOUNES

Comentario del gestor

Markets during the period: Performances were mixed in February, with Europe outperforming (SPX -1.3%, Nasdaq -3.9%, Russell 2000 -5.4%, Eurostoxx50 +3.5%, Stoxx600 +3.4%, Nikkei -6.1%, MSCI Asia ex-Japan +1.1%). Despite strong Q4 earnings and deregulation that should benefit "smid-caps", the Russell 2000 index lost -5.4% in February on concerns about inflation, tariffs and economic growth. The February consumer price index report showed that inflation was falling but was still above the Fed's target, while consumer sentiment deteriorated on fears of tariff-induced price rises. Driven by a weaker-than-expected manufacturing PMI, 10-year US Treasury yields fell from 4.5% to 4.2%, while the German Bund yield remained relatively stable at 2.4%. There was little change in the Xover (+290) and the euro (at 1.038), and Brent crude oil fell to \$73, while gold hit an all-time high before falling back to \$2,857 at the end of the month.

Convertibles universe: The Refinitiv Europe index rose very significantly this month (+3.1%), thanks in particular to the rebound of industrial and defence-related stocks such as Rheinmetall, Schneider and Safran. European convertible bonds therefore outperformed European equity indices (Stoxx600 +3.4%) adjusted for equity sensitivity, which fluctuated around 35%. They also significantly outperformed global convertible and equity indices (MSCI World -0.69% and Refinitiv Global Focus +0.4%). We had only one issue this month in which we participated: Vinci 0.7% 2030 (€400m issue).

Portfolio and outlook: The fund underperformed its benchmark over the period. Although it is one of the portfolio's top holdings, it is mainly our under-exposure to Rheinmetall against the benchmark that explains the fund's relative underperformance this month. The main positive contributions came from overexposure against the benchmark on banks (SX7E index, Société Générale), Thales, Saint Gobain, Clariane, etc. Conversely, most of the negative performance was linked to our relative underexposure to Rheinmetall, Delivery Hero, AMS-Osram and Deutsche Telekom. The credit/options segment made a positive contribution, both on the credit leg and on the equity options leg (Banks, Saint Gobain, Thales, Air Liquide, etc.). Within the portfolio, we bought/added to Vinci (primary), Airbus, TUI, Rheinmetall, Nordex, etc. In exchange, we trimmed/sold Qiagen, Sanofi, Amadeus, Puma, etc. At the end of the period, we maintained an equity exposure well above the benchmark, while retaining significant equity hedges. Following the fall in bond yields, the fund's modified duration was lowered to neutral.



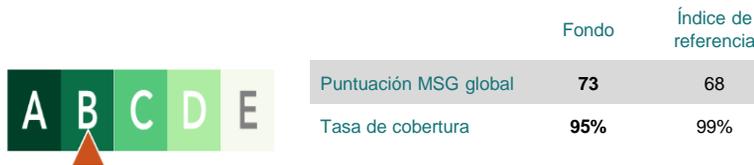
Indicadores de rendimiento ASG

Criterios	Indicador de rendimiento ASG	Medición		Tasso de cobertura(*)	
		Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia
Medio Ambiente	Intensidad de carbono (en tCO ²)	401	395	99%	100%
Social	Creaciones netas de empleo (en %)	7%	8%	97%	99%
	Horas de formación (en horas)	26	22	85%	84%
Derechos Humanos	Política de Derechos Humanos (en %)	96%	97%	97%	99%
Gobernanza	Independencia de los administradores (en %)	88%	88%	97%	99%

(*) 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.

Puntuación MSG de la cartera

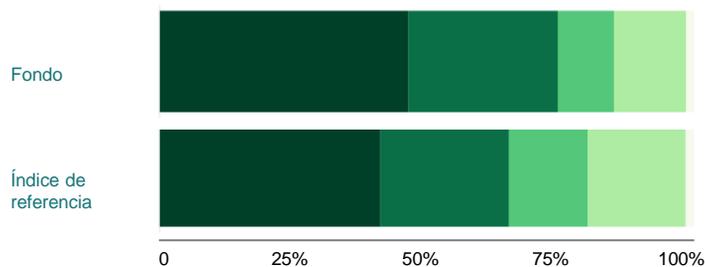


Los niveles A B C D E son la distribución de las puntuaciones ASG del universo de inversión en cinco porciones iguales (quintiles), A siendo la mejor puntuación y E la peor.

Puntuación de los pilares m, s y G

	Fondo	Índice de referencia
Medio Ambiente	59	56
Social	73	67
Gobernanza	62	64

Reparto de la cartera por puntuación MSG



Puntuación MSG global	Fondo	Índice de referencia
A	46,5%	41,3%
B	28,0%	24,1%
C	10,5%	14,8%
D	13,5%	18,3%
E	1,5%	1,5%

Mejoras notas ASG de la cartera

Valor	Sector	Peso	Nota ASG
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrial	5,31%	A
RHEINMETALL AG	Industrial	5,21%	A
CELLNEX TELECOM SA	Servicios de Comunicación	4,92%	A
STMICROELECTRONICS NV	Tecnología	4,46%	A
BUREAU VERITAS SA	Industrial	2,88%	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: MSCI, 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: Clarity AI, 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

© 2024 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)

07/03/2018 - 01/12/2022	EXANE EUROPE Convertible closing
01/12/2022 - 28/06/2024	Refinitiv European Convertible Index
28/06/2024	FTSE Europe Convertible

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 Groupama 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 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.