

Informe Mensual a 28/02/2022

Índice de referencia : EXANE EURO Convertible

CIFRAS CLAVE

Tamaño del fondo :	524,44 M €
Patrimonio :	21,66 M €
Valor Liquidativo a 28/02/22 :	627,24
Divisa de referencia :	EUR
Valoración :	Diaria

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Características

Categoría :	Convertible Bonds
Tipo de fondo :	UCITS
Fecha de creación :	20/02/1996
Ticker Bloomberg :	FICONVN FP

Horizonte de inversión

Superior a 3 años

Condiciones de comercialización

Importe mínimo de la primera suscripción :	500 €
Siguientes suscripciones :	En diez milésima de participación
Centralizador :	CACEIS BANK
Condiciones de suscripción / reembolso :	Diaria a 11:00 - Valor Liquidativo desconocido - Reglamento D+3

Comisiones

Comisiones de suscripción máx :	3,50%
Comisiones de reembolso máx :	-
Comisiones de gestión directos máx :	1,70%

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

* 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: February was another difficult month for equity markets worldwide, with volatility rising to its highest level in two years due to Russia's invasion of Ukraine last week, followed by the introduction of severe sanctions on Russia by Western countries. Heightened geopolitical risk, combined with persistent inflationary pressures and growing concerns about central bank policy weighed on equity markets: S&P500 -3%, Stoxx600 -3.2%, Nikkei -1.7%, MSCI Asia ex-Japan -2.4%. Similarly, credit spreads widened significantly during the month with the Xover now exceeding 350bp. The US 10-year yield rose above 2% during the month against 0.35% for the German Bund due to inflationary pressures, before returning to 1.8% and 0.1%, respectively. Against this backdrop, the gold price rose over the month (+6%) and oil continued to soar, with Brent now exceeding \$100.

Convertibles universe: The ECI Euro index fell sharply during the month (-2.91%), underperforming the equity market in delta-adjusted terms mainly due to the bias of the pool of convertibles (little delta on commodities and energy, telecoms, healthcare and overexposure to e-commerce and technology). In the primary market, it is dead calm with no new issues.

Portfolio and outlook: Over the month, the fund posted a negative performance but slightly outperformed its benchmark index. This is mainly due to our convertible stock-picking and our equity (+10bp) and fixed income (+3bp) hedges. In convertible bonds, our underexposure to the Delivery Hero (+19bp), Adidas (+12bp), Campari (+9bp) and Diasorin (+6bp) convertibles made a positive contribution. In contrast, our overexposure to Remy Cointreau (-9bp), Sika (-8bp), Pirelli (-7bp), Hellofresh (-5bp) and GN Store (-5bp) made a negative contribution. Our convertible bond segment (-28bp) made a negative contribution due to our exposure to cyclical stocks in the equity leg and significant falls in STM Icro (-13bp), Saint Gobain (-7bp) and Stellantis (-3bp). In terms of transactions, we bought/added to Volitalia 2025, Nexi 2028, and Pirelli 2025 following the sharp fall in the underlying stocks and sold/reduced our positions in Sika 2025, Deutsche Post 2025, IWG 2027 and Delivery Hero 2026.

A cautious portfolio bias: The fund's equity exposure at the end of the period is in line with its benchmark and below the maximum threshold of 40%. The portfolio's beta remains defensive as does its modified duration, which remains below that of its benchmark. The portfolio's convexity is increased by hedges (7% of the nominal value), which provide us with partial protection from a decline in the Eurostoxx 50 in the event of a deterioration in the Russia/Ukraine situation.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

GROUPAMA CONVERTIBLES N Índice de referencia

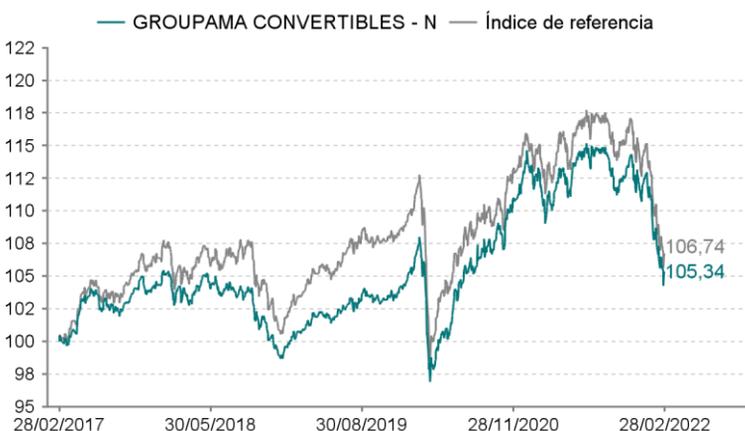
Rentabilidades anuales netas en % (5 años)

Año	2021	2020	2019	2018	2017
Fondo	-0,25	8,54	5,10	-5,12	5,30
Índice de referencia	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99
Diferencia	-0,00	2,47	-2,47	0,06	-1,69

Rentabilidades netas acumuladas (en%)

Período	1 mes	3 meses	Año act	1 año	3 años	5 años
	31/01/22	30/11/21	31/12/21	26/02/21	28/02/19	28/02/17
Fondo	-2,60	-6,04	-6,43	-4,53	4,64	5,34
Índice de referencia	-2,91	-6,84	-6,96	-5,16	3,18	6,74
Diferencia	0,31	0,80	0,53	0,63	1,46	-1,40

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.

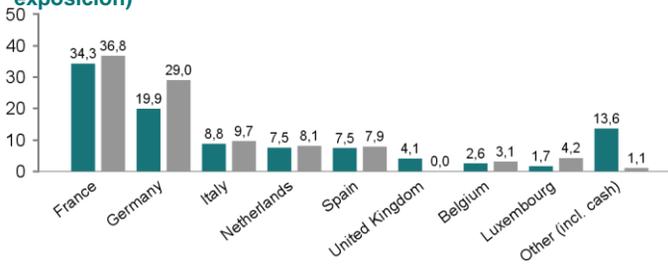
ANÁLISIS DEL FONDO a 28/02/2022

GROUPAMA CONVERTIBLES N

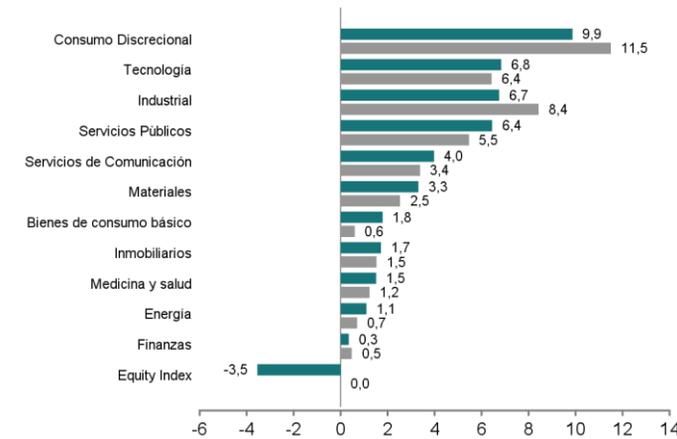
ESTRUCTURA DE LA CARTERA (% de activos)

	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos Convertibles	86,5%	94,7%
Convertibles replicados	5,3%	18,9%
duración	2,29	
rendimiento	3,08	
Exposición a CDS	0,0%	
Acciones	0,0%	0,0%
Otros (con liquidez)	8,0%	0,0%
Hedging strategies	0,3%	-13,6%
Total	100,0%	100,0%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (acciones subyacentes, en % de exposición)



DESGLOSE DE LA DELTA POR SECTORES



ANÁLISIS DE RIESGO (Sobre 1 año)

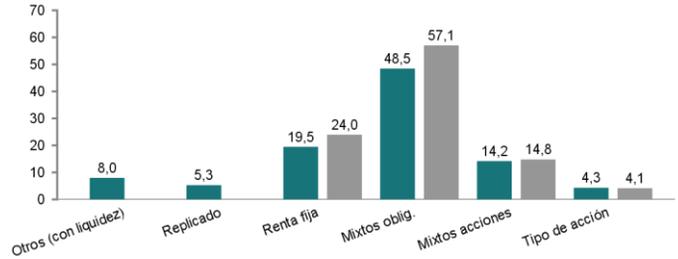
	Fondo	Índice de referencia
Volatilidad	5,49	6,09
Sharpe Ratio	-0,54	-0,61
Tracking Error (Ex-post)	1,14	-
Ratio de Información	0,60	-
Máx. Drawdown	-8,48	-

De la cartera al 28/02/2022

	Fondo	Índice de referencia
Sensibilidad global	2,19	2,55
Delta global	40,1%	42,2%
Sensibilidad Action	29,8%	31,0%
Crédit Spread	146	179
Rendemenat Moyen	-1,86%	-3,73%
Duración	2,19	2,57
Cupón de tipos de interés	0,30%	0,40%

Índice de referencia

DISTRIBUCIÓN POR PERFIL (% de activos)

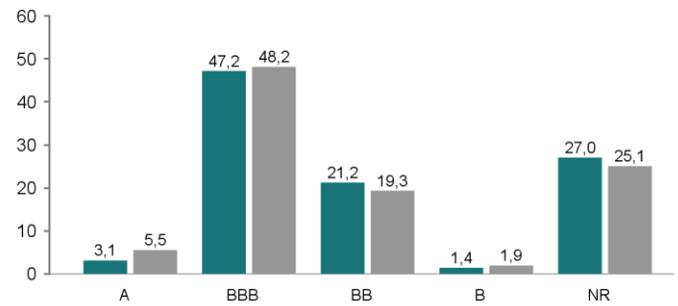


RIESGO DE CAMBIO

Devise	Fondo % de activos (1)	Exposición neta del Fondo(*) (2)	Índice de referencia % de activos (3)	Diferencial (2-3)	Diferencial con doble FRX
EUR	95,7%	99,8%	100,0%	-0,2%	-1,0%
CHF	1,9%	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
USD	1,4%	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%
GBP	0,9%	-0,6%	0,0%	-0,6%	0,0%
JPY	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
Total	100%	100%	100%		

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

DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN* (% de activos)



	Fondo	Índice de referencia
% de grado de inversión	50,32%	53,68%
Calificación media (fuera de NR)	BBB-	BBB

* 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.

POSICIONES PRINCIPALES

Exposición por emisor en % de activos	Fondo	Índice de referencia
CELLNEX TELECOM SA	4,7%	4,8%
SAFRAN SA	4,3%	5,7%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,7%	3,9%
DELIVERY HERO AG	3,6%	4,4%
DEUTSCHE POST AG	3,5%	3,4%

Exposición al riesgo de acciones

	Fondo	Índice de referencia
IBERDROLA SA	2,8%	2,5%
CELLNEX TELECOM SA	2,7%	2,8%
SAFRAN SA	2,3%	3,2%
EURO STOXX BANK	1,9%	0,0%
AMADEUS IT GROUP SA	1,7%	1,9%

Informe Mensual a 28/02/2022

INDICADORES MSG DE LA CARTERA

INDEPENDENCIA DE LOS ADMINISTRADORES INTENSIDAD DE CARBONO



71,1%

vs 66,8%

para el índice

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

Tasa de cobertura de la cartera: 97%

224 tCO²

vs 252 tCO²

para el índice

La intensidad de carbono corresponde a la media de las emisiones de gases de efecto invernadero en relación con el volumen de negocios en millones de euros (empresas) y en relación con el PIB (Estados).

Fuente: Beyond Ratings, cálculos de Groupama AM.

Tasa de cobertura de la cartera: 84%



Características

CRITERIO	INDICADOR	DEFINICIÓN	FONDO	ÍNDICE DE REFERENCIA	TASA DE COBERTURA DEL FONDO (**)	TASA DE COBERTURA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA (**)
Medio Ambiente	Intensidad de carbono	La intensidad de carbono corresponde a la media de las emisiones de gases de efecto invernadero en relación con el volumen de negocios en millones de euros (empresas) y en relación con el PIB (Estados).	224	252	84%	90%
	Parte Verde	Parte del volumen de negocios de la empresa dedicada a una actividad/tecnología considerada favorable a la transición energética.	21%	15%	22%	25%
	NEC	Porcentaje de rendimiento medioambiental de la actividad de la empresa en una escala de -100% a +100%, en que +100% es el mejor rendimiento conseguido actualmente. Este indicador permite medir en qué medida el modelo económico de una empresa está en línea con la transición energética y ecológica en un momento determinado».	-3%	-2%	84%	90%
Social	Creaciones netas de empleo	Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año	4%	6%	96%	99%
	Horas de formación	Número medio de horas de formación por empleado y año	21	21	79%	74%
Derechos Humanos	Política de Derechos Humanos	Cuota de la cartera compuesta por empresas que han puesto en marcha una política en materia de derechos humanos	91%	89%	97%	99%
Gobernanza	Consejo con una mayoría de miembros independientes	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	71%	67%	97%	99%

Para medir el impacto de la selección de valores en cartera desde el punto de vista de MSG, el marco de referencia de la designación ISR requiere el seguimiento de la actuación de los fondos en materia de MSG, distinguiendo: la actuación en los ámbitos medioambiental, social, de gobernanza y de respeto de los derechos humanos.

Los indicadores de impacto MSG se facilitan a título indicativo. Estos elementos pueden variar en función de la composición de la cartera.

PUNTUACIONES MSG DE LA CARTERA

PUNTUACIÓN MSG GLOBAL



73 vs 70 para el índice

PUNTUACIÓN DE LOS PILARES M, S Y G



73 vs 69 para el índice

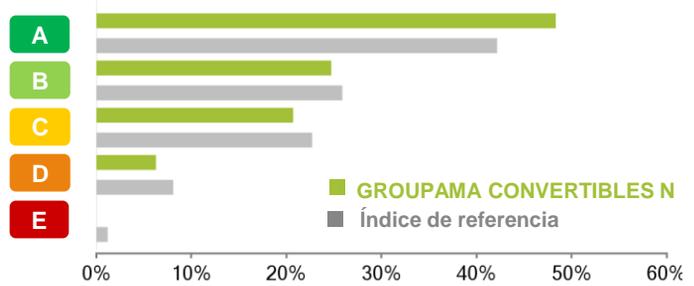


77 vs 74 para el índice

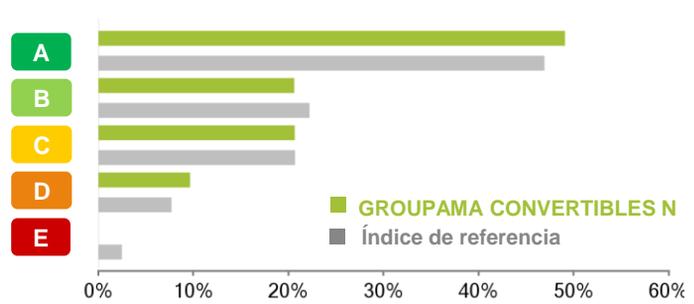


52 vs 49 para el índice

DESGLOSE DE LA CARTERA POR PUNTUACIÓN ESG (en sensibilidad de la renta variable)



DESGLOSE DE LA CARTERA POR PUNTUACIÓN ESG (en % del activo)



PRINCIPALES SOBREPONDERACIONES (en % del activo)

TELECOM ITALIA SPA 26 mars 2022

Telecom Italia se implica en las cuestiones medioambientales, con unos objetivos precisos en materia de emisiones de CO2 y la obtención de certificaciones de gestión medioambiental (ISO 14001) y de gestión de la energía (ISO 50001). La gestión estratégica de los retos medioambientales y la gestión de los residuos y el reciclaje (aumento de la tasa de reciclaje, iniciativa de recogida de portátiles usados para reacondicionarlos) son las mejoras previstas. Sin embargo, el grupo aún no es miembro de Science-Based Targets y su documentación de RSE debe mejorar. Tiene una política de gestión de los recursos humanos bien ejecutada, gracias al fomento de la formación de los empleados (impartida a un 96,5 % de ellos en 2019) y a la obtención de la certificación OHSAS 18001 relativa a la gestión de la salud y la seguridad en el trabajo. La gobernanza del grupo sigue siendo el punto débil, pero está mejorando, ya que actualmente cerca del 80 % de los miembros del consejo de administración son independientes. Esto refuerza la probabilidad de éxito del plan estratégico y el control de riesgos.

Servicios de Comunicación

PESO
-

PUNTUACIÓN
MSG

2,47%



MERCEDES-BENZ GROUP AG 24 janv. 2025

Mercedes-Benz es líder en el segmento de coches premium y camiones, el grupo tiene una estrategia sólida para hacer frente a los retos del sector (electrificación, coche autónomo). Anteriormente, la sociedad se vio penalizada por litigios, pero gracias al nuevo equipo directivo (desde el 1.er semestre de 2019) y a la nueva estrategia adoptada, estos litigios han dejado de estar en el orden del día. La empresa se encontraba entre los constructores con peor calificación en términos de emisiones de CO2, debido a una fuerte exposición al diésel. Sin embargo, Mercedes realizó importantes inversiones para reducir su impacto medioambiental desarrollando significativamente la electrificación de sus vehículos. En materia de gobernanza, la empresa trabaja con un consejo de administración mayoritariamente independiente (80 %). La separación de poderes es real, ya que las funciones de director ejecutivo y presidente (chairman) están separadas. Bernd Pischetsrieder, presidente del consejo de administración, es reconocido por ser independiente.

Consumo Discrecional

2,08%



REMY COINTREAU 20 juin 2024

Una compañía con resultados bastante positivos en su sector pese a una actuación mejorable en materia de MSG. Aunque el grupo familiar ha gestionado bien la sucesión de los directivos, debe reformar la cultura de gestión de sus recursos humanos. La nueva Directora Ejecutiva desde principios de 2015 (procedente de LVMH) ha sabido aplicar con éxito una nueva estrategia (fomento del marketing y el ámbito digital en particular) y garantizar la independencia del consejo de administración atrayendo al mismo a expertos de valía.

Bienes de consumo básico

1,63%



SIKA AG-REG 5 juin 2025

Sika es un actor clave en la transición energética. Más del 70% de su cartera está relacionada con la reducción del consumo de energía, de agua, una menor pérdida de energía de los edificios y la reducción de peso de las estructuras de los coches. La empresa desea reducir sus emisiones de CO2 en al menos un 12% para 2023. Sika también está a la vanguardia en temas de capital humano gracias a una formación permanente de los empleados, una descentralización de la dirección y una rotación del personal muy baja. El gobierno corporativo es sólido, con una excelente trayectoria de la dirección, la separación de las funciones de presidente y de director general y la desaparición de los derechos de doble voto. No obstante, pueden mejorarse algunos aspectos de la política de RSE del grupo, integrando, en particular, criterios ESG en el cálculo de la remuneración de la dirección.

Materiales

1,62%



INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI 17 nov. 2022

IAG ha asumido un compromiso formal con el medio ambiente para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero, su consumo de energía y las emisiones asociadas, en particular gracias a la renovación de la flota (obtención de la certificación ISO 14001). A nivel social, IAG informa sobre los medios aplicados para resolver los problemas de salud, seguridad y estrés en el trabajo. Se observa una tasa de accidentes laborales en disminución entre 2018 y 2020. IAG también ha puesto en marcha un órgano consultivo representativo de los trabajadores que cubre aproximadamente el 95 % de la plantilla. Sin embargo, la sociedad sigue careciendo de transparencia en cuanto a las reorganizaciones. En lo relativo a la gobernanza, el consejo de administración está formado por una mayoría de miembros independientes y las problemáticas de RSE se tienen en cuenta para calcular la remuneración variable de la dirección. Además, la sociedad respeta el principio de "una acción - un voto".

Industrial

1,55%



LÉXICO MSG

IMPACTO

Impact Investing o inversión de impacto consiste en invertir en proyectos, empresas u organizaciones con el objetivo de evaluar una actuación medioambiental o social positiva del fondo, al mismo tiempo que una rentabilidad financiera.

ISR

La inversión socialmente responsable aspira a conciliar rendimiento económico e impacto social y medioambiental, financiando a las empresas y entidades públicas que contribuyan al desarrollo sostenible independientemente de su sector de actividad. Al influir en la gobernanza y el comportamiento de los operadores, la ISR favorece una economía responsable (fuente: Asociación Francesa de Gestión Financiera - AFG y Foro para la Inversión Responsable - FIR).

TEMÁTICA

Una gestión temática consiste en invertir en empresas cuyo sector de actividad, productos o servicios respondan a uno o varios retos relacionados con el desarrollo sostenible (ODS) como el cambio climático, el agua, la igualdad entre hombres y mujeres, la salud, etc. Estos objetivos se definen previamente como el objetivo de gestión del fondo y permiten identificar su actuación en materia medioambiental y social.

INTEGRACIÓN MSG

Se considerará proceso de integración MSG todo proceso de gestión que tenga en cuenta criterios MSG al igual que elementos financieros para adoptar una decisión de gestión. La inclusión de estos criterios debe llevarse a cabo de manera formalizada, permitiendo realizar un seguimiento de las decisiones de gestión que se basan en elementos MSG.

CERTIFICACIÓN ISR

La certificación ISR es una herramienta para elegir inversiones responsables y sostenibles. Creada y apoyada por el Ministerio de Hacienda francés, la certificación tiene como objetivo visibilizar los productos de inversión socialmente responsables (ISR) para los ahorradores en Francia y Europa.

All rights in the I Care & Consult Data and the Reports are owned by I Care & Consult. All rights in the Beyond Ratings Data and the Reports are owned by Beyond Ratings. Neither I Care & Consult nor Beyond Ratings nor their licensors accept any liability for any errors or omissions in the Data or Reports and no party may rely on any Data contained in this communication. No further distribution of data from I Care & Consult or from Beyond Ratings is permitted without the company's express written consents. I Care & Consult and Beyond Ratings do not promote, sponsor or endorse the content of this communication. The provision by and I Care & Consult and Beyond Ratings of any analytics is not, and shall not be treated as, any advertisement or offer for, or solicitation or recommendation to buy or sell, any securities or any other financial products. Beyond Ratings' and I Care & Consult's publication or provision of any analytics in no way suggests or implies an opinion by Beyond Ratings and I Care & Consult as to the attractiveness of investment in any securities or any other financial products.

Todos los datos procedentes de fuentes externas son revisados y tratados por Groupama Asset Management.

Las informaciones contenidas en el presente documento únicamente se transmiten a título informativo. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición con el fin de facilitarle una recomendación personalizada. Cualquier utilización o difusión no autorizada, total o parcial de cualquier tipo, está prohibida. Groupama Asset Management y sus filiales no se responsabilizan en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto. Las informaciones contenidas en esta publicación se basan en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sean exactas, completas, válidas u oportunas. Este documento no contractual no constituye en ningún caso una recomendación, una solicitud de oferta de compra, de venta o de arbitraje, y no en ningún caso debe interpretarse como tal. Todos los inversores deben tener conocimiento, antes de tomar una decisión de inversión, del folleto de inversión / reglamento o documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) del fondo.

Estos documentos y el informe periódico más reciente están disponibles a petición en Groupama Asset Management.