

Reporting mensuel au 28/02/2019

Indicateur de référence : EXANE Convertibles EURO

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	410,30 M €
Actif net de la part :	13,13 M €
VL au 28/02/19 :	1 354,79
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Obligations Convertibles
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	20/02/1996
Code Bloomberg :	FICONVI FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En dix millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	0,60%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés sur la période : Poursuite du rebond des marchés actions en février (S&P 500 +3.3%, Stoxx 600 +3.9%, Chine Shanghai +14.6%) sur fond de normalisation des relations commerciales sino-américaines, de possible report du Brexit, de soutien appuyé des banques centrales et de mesures de stimulus en Chine, France, Italie, Espagne... Tout comme en janvier, les secteurs cycliques (construction, chimie, technologies) surperforment les secteurs défensifs (services aux collectivités et télécoms en particulier). En revanche, après un bon mois de janvier, on note une forte sous performance du secteur immobilier malgré des taux qui restent très bas. Nouveau repli marqué des spreads de crédit high yield (-32 bp à 276 bp sur l'indice XOver).

L'univers des convertibles : Sur la période, l'indice Exane ECI Euro progresse de 0.37%, bien moins que l'indice ECI Europe (+1,37%) à cause d'une sensibilité action plus faible et de l'absence de certains sous-jacents qui ont réalisé une belle performance. Il n'y a pas eu de nouvelles émissions, le mois de février étant traditionnellement faible en liaison avec saison de publication de résultats. Par rapport à fin décembre, le gisement convertible s'est légèrement renchéri, notamment sur le segment des moyennes capitalisations.

Portefeuille et perspectives : Le portefeuille est en ligne avec son indice : le léger biais Europe du portefeuille contribue positivement (Qiagen, Sika, Tullow Oil, STMico) mais a été contrebalancé par le biais prudent du portefeuille (sous exposition en delta et coût des protections (-9 bp)). Sur la sélection de valeurs, les principales contributions relatives positives sont Ubisoft et Deutsche Wohnen (sous expositions) ainsi que Qiagen, STMico, Sika et Michelin. Les principales contributions négatives concernent des sous expositions telles que Telecom Italia (-12 bp), Ingenico et Kering. La poche répliquées contribue positivement tant sur la poche taux (+5bp) qu'actions (+25 bp dont Airbus et Vinci). Sur la période, nous avons vendu / allégé Aabar 2020, Qiagen 2021 (prise de profit), BASF 2023 (profil poids mort), Elis 2023 et acheté / renforcé RAG/Evonik (profil technique d'OC attractif avec la potentielle vente de la partie plexiglas comme catalyseur sur le sous-jacent), Leg Immo 2025 et Deutsche Post 2025 (profil crédit). Au final, après avoir diminué la sous exposition en delta du fonds en janvier, nous l'avons à nouveau augmenté en février de -0.8 à -3.9 pts en fin de période.

Le biais défensif du portefeuille (sensibilité action max 40%) : En fin de période, nous conservons une sous exposition en sensibilité action contre indice et des protections (6% nominal) pour renforcer la convexité du portefeuille qui nous protègent partiellement sur l'Eurostoxx 50 à partir de 3225. Nous conservons la sous exposition sur les émetteurs périphériques. La poche de cash est en légère augmentation (environ 15%). Le fonds reste également sous-exposé en sensibilité taux (1.45 contre 2.47 dans l'indice). Les expositions de change GBP et USD sont couvertes.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA CONVERTIBLES IC Indicateur de référence

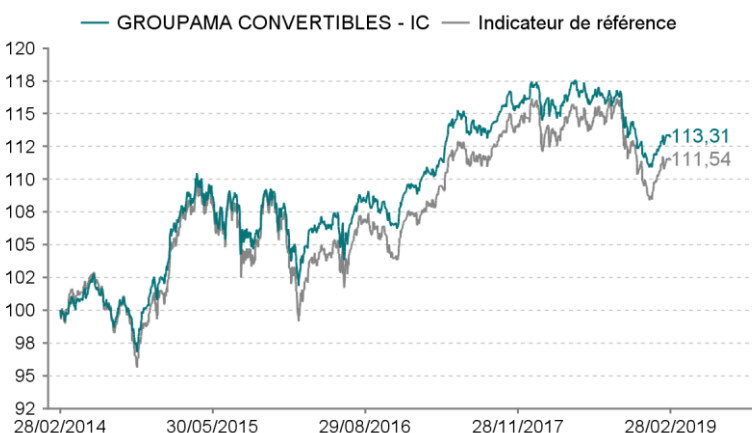
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	-4,23	6,28	1,18	5,41	4,77
Indicateur de référence	-5,18	6,99	-0,21	6,08	3,06
Ecart	0,95	-0,71	1,38	-0,67	1,71

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/01/19	30/11/18	31/12/18	28/02/18	29/02/16	28/02/14
OPC	0,39	0,56	1,90	-2,40	8,57	13,31
Indicateur de référence	0,37	0,44	2,63	-2,14	9,74	11,54
Ecart	0,02	0,12	-0,73	-0,26	-1,17	1,77

Performances 5 ans (base 100)



28/02/2014 30/05/2015 29/08/2016 28/11/2017 28/02/2019

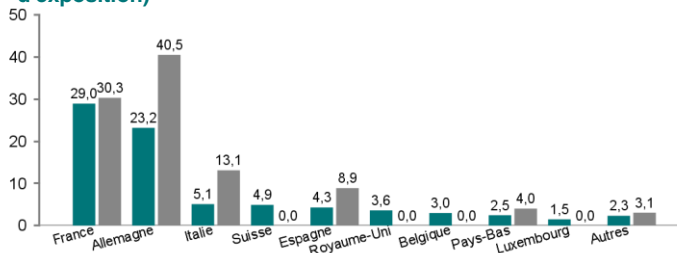
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 28/02/2019

GROUPAMA CONVERTIBLES IC

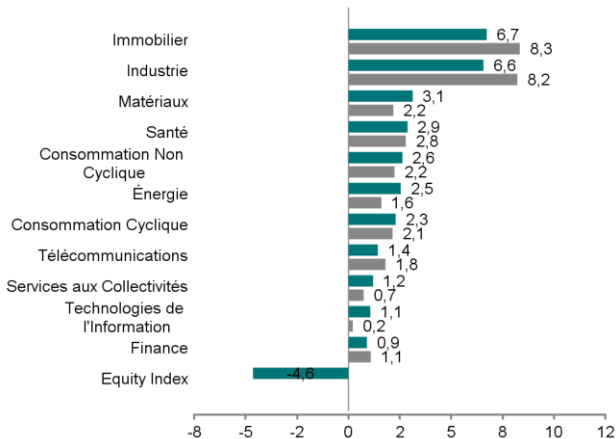
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (% d'actifs)

	% Actifs	% risque action
Obligations convertibles	78,6%	68,9%
Convertibles répliquées	6,2%	31,1%
duration	0,75	
rendement	1,1%	
Exposition CDS	0,0%	
Actions	0,0%	
Autres (dont cash)	15,2%	
Total	100%	100%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (sous-jacents actions, en % d'exposition)



DECOMPOSITION DU DELTA PAR SECTEURS



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	Fonds	Indicateur de référence
Volatilité	3,54	4,35
Ratio de Sharpe	-0,27	-0,11
Tracking Error (Ex-post)	1,35	-
Ratio d'information	-0,34	-
Max. Drawdown	-5,47	-

Du portefeuille au 28/02/2019

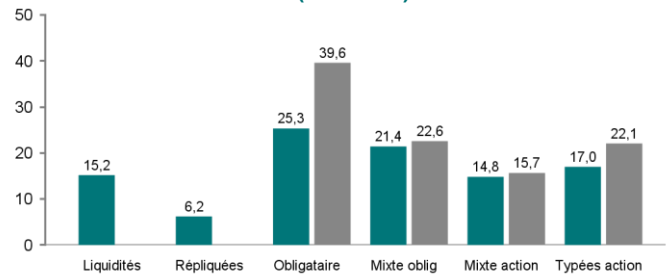
	Fonds	Indicateur de référence
Sensibilité taux	1,45	2,47
Delta global	26,7%	31,4%
Sensibilité action	22,5%	26,4%
Crédit spread	75	88
Rendement moyen	-1,63%	-2,35%
Duration	1,42	2,42
Taux Coupon	0,48%	0,28%

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. 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 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. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DIC) du fonds. Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Indicateur de référence

REPARTITION PAR PROFIL (% d'actifs)

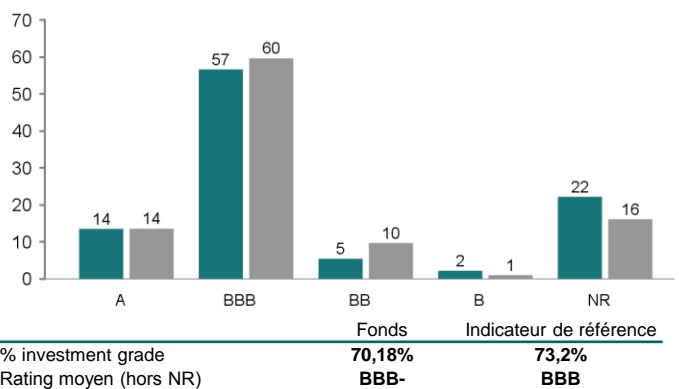


RISQUE DE CHANGE

	Fonds % actifs (1)	Fonds expo nette(*) (2)	Indicateur de référence % actifs (3)	Ecart (2-3)
EUR	88,5%	98,1%	100,0%	-1,8%
USD	5,5%	1,7%	0,0%	1,7%
GBP	1,0%	-0,9%	0,0%	-0,9%
CHF	5,0%	0,5%	0,0%	0,5%
SEK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Autres	0,0%	0,5%	0,0%	0,4%
Total	100%	100%	100%	

(*) exposition du fonds nette des couvertures de change

REPARTITION PAR RATING* (dont rating interne, en % d'actifs)



* Le gérant s'appuie sur sa propre analyse, qui peut notamment se baser sur les compétences de l'équipe interne d'analyse crédit pour évaluer le risque des émetteurs dans le portefeuille et sur des notations de qualité de crédit émises par des entités externes.

PRINCIPALES POSITIONS

Exposition par émetteur en % d'actif	Fonds	Indicateur de référence
AIRBUS SE	5,3%	7,7%
DEUTSCHE WOHNEN SE	5,1%	7,0%
BAYER AG	4,6%	4,0%
RAG-STIFTUNG	4,2%	6,1%
SIKA AG	3,5%	0,0%

Exposition au risque action en % d'actif

	Fonds	Indicateur de référence
DEUTSCHE WOHNEN SE	2,2%	2,9%
LEG IMMOBILIEN AG	2,0%	3,1%
DASSAULT AVIATION SA	1,9%	2,5%
FRESENIUS SE & CO KGAA	1,9%	1,5%
SAFRAN SA	1,6%	1,5%