

## Informe Mensual a 29/04/2022

Índice de referencia : EXANE EURO Convertible

### CIFRAS CLAVE

Tamaño del fondo :	519,77 M €
Patrimonio :	33,43 M €
Valor Liquidativo a 29/04/22 :	1 422,75
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 :	FICONVI FP

#### Horizonte de inversión

Superior a 3 años

#### Condiciones de comercialización

Importe mínimo de la primera suscripción :	-
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 :	4,00%
Comisiones de reembolso máx :	-
Comisiones de gestión directos máx :	0,60%

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: Unlike the rebound in March, April was not a good month for international equities, which suffered on the back of the Fed's hawkish stance, the acceleration of inflation and a mixed start to the quarterly reporting season. US equities were the worst performers (S&P -8.8%, Nasdaq -13.2%), followed by Asia (MSCI Asia excl. Japan -5.2%) and Japan (Nikkei -3.5%), while Europe held up relatively well despite the Ukrainian crisis, with the Stoxx600 at -0.6% and the Eurostoxx at -2.0%. Similarly, credit spreads widened considerably during the month, with the Xover now above 425bps. At the sector level, Europe's defensive sectors outperformed with Food & Beverages up 3.8% and Utilities up 2.3%. In contrast, more cyclical sectors fell sharply, with Technology down 6.6% and Raw Materials down 5.35% due to fears of a sharper-than-expected slowdown in China due to the continuation of their zero-Covid policy. The yield on the 10-year German Bund reached its highest level at 0.97% before falling back, while the US 10-year yield surpassed 2.9% at the end of the month.

Convertibles universe: The ECI Euro index fell by 1.64% over the month. While the convertible index underperformed its equity sensitivity, it showed relatively good resilience compared with the High Yield (ICE BofA Euro HY -2.9%) and Investment Grade (ICE BofA Euro Corp -2.7%) indices, thanks in particular to reduced modified duration. In this difficult market environment, the primary market was very calm in April with only one issue in Europe - JPM/Deutsche Telecom (€375 million) - for which we did not subscribe.

Portfolio and outlook: The fund outperformed its benchmark over the month. Positive contributions came mainly from our underexposure to Diasorin (+9 bps), Zalando (+5 bps) and Takeaway.com (+4 bps) and our overexposure to Qiagen (+8bps). Negative contributions included our overweight positions in STMicro (-16bps), Puma (-9bps) and Saint Gobain (-4bps). Our underweight positions in GTT (-9bps) and Campari (-2bps) also proved costly. Our interest-rate hedges made a positive contribution of +7bps. We further reduced our exposure to Delivery Hero and Takeaway.com. We increased our exposure to Adidas 2023, Be Semi 2029 and Duerr 2026 because their technical profiles now seem very attractive.

A cautious portfolio bias: The fund's equity exposure at the end of the period was in line with its benchmark and below the maximum threshold of 40%. The portfolio's beta remained defensive at the end of the month, as was its modified duration, which remained below that of its benchmark. The portfolio's convexity was strengthened by hedges (8% of the nominal value), which provide us with partial protection from a decline in the Eurostoxx 50 and the CAC40 in the event of a deterioration in the economic environment.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

GROUPAMA CONVERTIBLES IC Índice de referencia

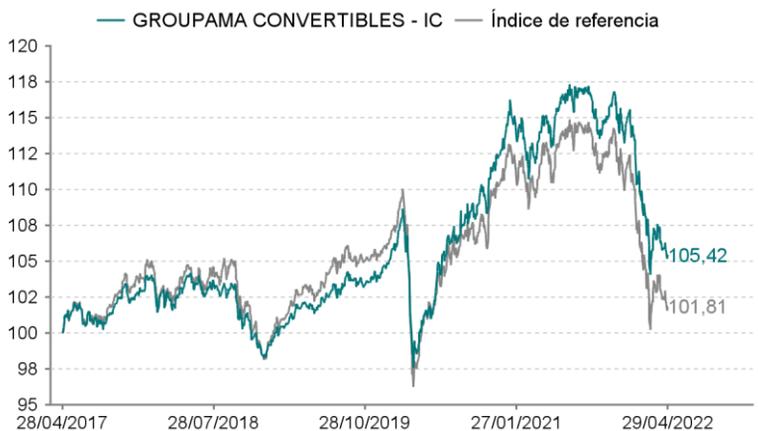
#### Rentabilidades anuales netas en % (5 años)

Año	2021	2020	2019	2018	2017
Fondo	0,65	9,52	6,06	-4,23	6,28
Índice de referencia	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99
Diferencia	0,90	3,46	-1,51	0,95	-0,71

#### Rentabilidades netas acumuladas (en%)

Período	1 mes	3 meses	Año act	1 año	3 años	5 años
	31/03/22	31/01/22	31/12/21	30/04/21	30/04/19	28/04/17
Fondo	-1,50	-4,78	-8,46	-7,94	3,17	5,42
Índice de referencia	-1,61	-5,11	-9,06	-9,62	-1,49	1,81
Diferencia	0,11	0,32	0,60	1,67	4,66	3,61

#### Rentabilidad 5 años (base 100)



### COMENTARIO DEL GESTOR

Markets over the period: Unlike the rebound in March, April was not a good month for international equities, which suffered on the back of the Fed's hawkish stance, the acceleration of inflation and a mixed start to the quarterly reporting season. US equities were the worst performers (S&P -8.8%, Nasdaq -13.2%), followed by Asia (MSCI Asia excl. Japan -5.2%) and Japan (Nikkei -3.5%), while Europe held up relatively well despite the Ukrainian crisis, with the Stoxx600 at -0.6% and the Eurostoxx at -2.0%. Similarly, credit spreads widened considerably during the month, with the Xover now above 425bps. At the sector level, Europe's defensive sectors outperformed with Food & Beverages up 3.8% and Utilities up 2.3%. In contrast, more cyclical sectors fell sharply, with Technology down 6.6% and Raw Materials down 5.35% due to fears of a sharper-than-expected slowdown in China due to the continuation of their zero-Covid policy. The yield on the 10-year German Bund reached its highest level at 0.97% before falling back, while the US 10-year yield surpassed 2.9% at the end of the month.

Convertibles universe: The ECI Euro index fell by 1.64% over the month. While the convertible index underperformed its equity sensitivity, it showed relatively good resilience compared with the High Yield (ICE BofA Euro HY -2.9%) and Investment Grade (ICE BofA Euro Corp -2.7%) indices, thanks in particular to reduced modified duration. In this difficult market environment, the primary market was very calm in April with only one issue in Europe - JPM/Deutsche Telecom (€375 million) - for which we did not subscribe.

Portfolio and outlook: The fund outperformed its benchmark over the month. Positive contributions came mainly from our underexposure to Diasorin (+9 bps), Zalando (+5 bps) and Takeaway.com (+4 bps) and our overexposure to Qiagen (+8bps). Negative contributions included our overweight positions in STMicro (-16bps), Puma (-9bps) and Saint Gobain (-4bps). Our underweight positions in GTT (-9bps) and Campari (-2bps) also proved costly. Our interest-rate hedges made a positive contribution of +7bps. We further reduced our exposure to Delivery Hero and Takeaway.com. We increased our exposure to Adidas 2023, Be Semi 2029 and Duerr 2026 because their technical profiles now seem very attractive.

A cautious portfolio bias: The fund's equity exposure at the end of the period was in line with its benchmark and below the maximum threshold of 40%. The portfolio's beta remained defensive at the end of the month, as was its modified duration, which remained below that of its benchmark. The portfolio's convexity was strengthened by hedges (8% of the nominal value), which provide us with partial protection from a decline in the Eurostoxx 50 and the CAC40 in the event of a deterioration in the economic environment.

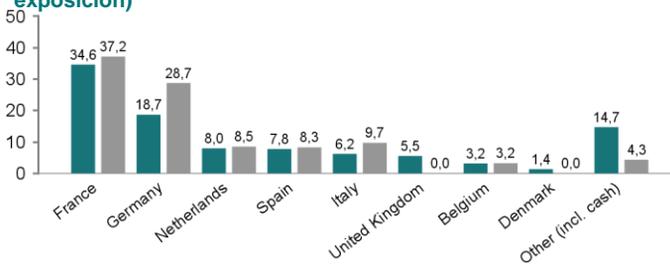
## ANÁLISIS DEL FONDO a 29/04/2022

### GROUPAMA CONVERTIBLES IC

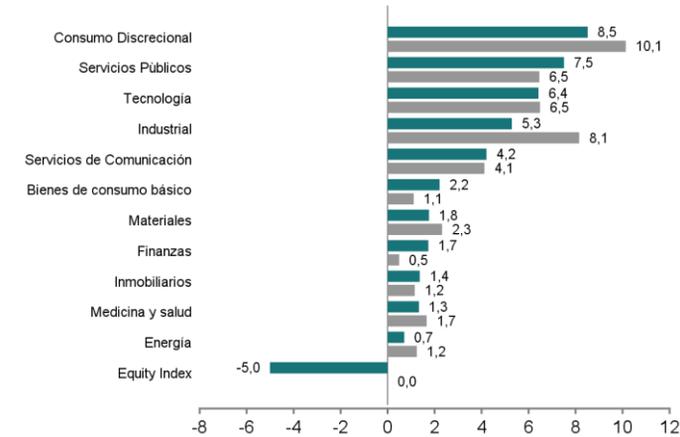
#### ESTRUCTURA DE LA CARTERA (% de activos)

	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos Convertibles	83,8%	102,1%
Convertibles replicados	4,9%	7,8%
duración	2,16	
rendimiento	4,09	
Exposición a CDS	0,0%	
Acciones	0,0%	0,0%
Otros (con liquidez)	11,1%	0,0%
Hedging strategies	0,2%	-9,9%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (acciones subyacentes, en % de exposición)



#### DESGLOSE DE LA DELTA POR SECTORES



#### ANÁLISIS DE RIESGO (Sobre 1 año)

	Fondo	Índice de referencia
Volatilidad	6,05	6,70
Sharpe Ratio	-1,28	-1,44
Tracking Error (Ex-post)	1,14	-
Ratio de Información	1,47	-
Máx. Drawdown	-10,65	-

#### De la cartera al 29/04/2022

	Fondo	Índice de referencia
Sensibilidad global	1,84	2,32
Delta global	36,0%	43,3%
Sensibilidad de las acciones	26,6%	31,2%
Diferenciales de crédito	143	181
Remuneración media	-1,91%	-1,95%
Duración	1,93	2,45
Cupón de tipos de interés	0,43%	0,47%

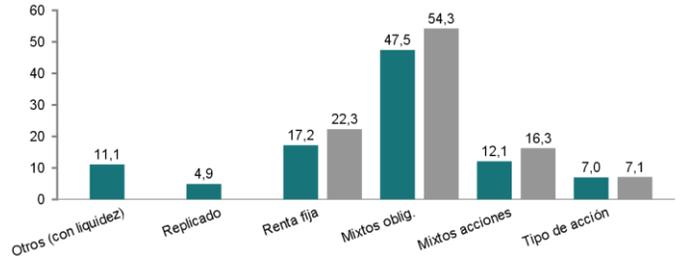
Todos los datos procedentes de fuentes externas son revisados y tratados por Groupama Asset Management.

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 facilitarles 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.

### Índice de referencia

#### DISTRIBUCIÓN POR PERFIL (% de activos)

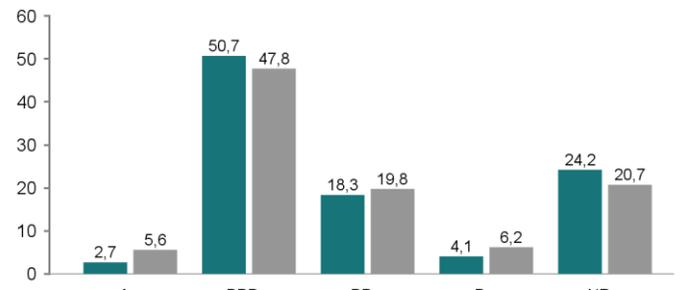


#### RIESGO DE CAMBIO

Devise	Fondo % de activos (1)	Exposición neta del Fondo(*) (2)	Índice de referencia % de activos (3)	Diferencial (2-3)	Diferencial con doble FRX
EUR	96,7%	99,9%	100,0%	-0,1%	-0,9%
USD	1,6%	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
GBP	0,9%	-0,6%	0,0%	-0,6%	0,0%
CHF	0,7%	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
JPY	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

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

#### DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN\* (% de activos)



	Fondo	Índice de referencia
% de grado de inversión	<b>53,38%</b>	<b>53,34%</b>
Calificación media (fuera de NR)	<b>BBB-</b>	<b>BBB</b>

\* 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	4,9%	5,1%
SAFRAN SA	4,3%	4,9%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,6%	3,5%
IBERDROLA INTL BV	3,3%	3,0%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	3,0%	5,1%

#### Exposición al riesgo de acciones

	Fondo	Índice de referencia
CELLNEX TELECOM SA	3,4%	3,6%
IBERDROLA SA	3,2%	2,9%
EDF	2,4%	2,3%
SAFRAN SA	2,1%	2,6%
AMADEUS IT GROUP SA	1,8%	2,0%

## Informe Mensual a 29/04/2022

### INDICADORES MSG DE LA CARTERA

#### INDEPENDENCIA DE LOS ADMINISTRADORES INTENSIDAD DE CARBONO



**70,2%**

vs 67,9%

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: 95%

**454 tCO<sup>2</sup>**

vs 480 tCO<sup>2</sup>

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: Iceberg Data Lab, cálculos Groupama AM.

Tasa de cobertura de la cartera: 86%



### 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).	454	480	86%	94%
	Parte Verde	Parte del volumen de negocios de la empresa dedicada a una actividad/tecnología considerada favorable a la transición energética.	6%	7%	25%	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».	-5%	-8%	80%	87%
Social	Creaciones netas de empleo	Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año	4%	6%	94%	100%
	Horas de formación	Número medio de horas de formación por empleado y año	20	21	76%	75%
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%	90%	95%	100%
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	70%	68%	95%	100%

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



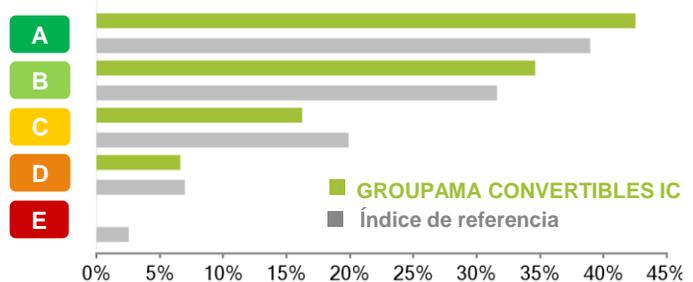
77 vs 73 para el índice



50 vs 49 para el índice

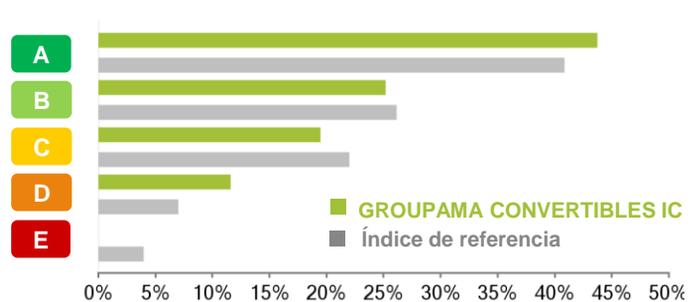
### DESGLOSE DE LA CARTERA POR PUNTUACIÓN ESG

(en sensibilidad de la renta variable)



### DESGLOSE DE LA CARTERA POR PUNTUACIÓN ESG

(en % del activo)



## PRINCIPALES SOBREPONDERACIONES (en % del activo)

### MERCEDES BENZ GROUP 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

PESO  
-

PUNTUACIÓN  
MSG

2,45%



### 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

1,81%



### QIAGEN N.V. 17 déc. 2027

La política medioambiental de Qiagen cubre la mayoría de sus responsabilidades medioambientales con objetivos cuantitativos precisos. El rendimiento medioambiental de Qiagen ha mejorado con una intensidad de CO2 (alcances 1 y 2) que cayó un -26,2 % entre 2018 y 2019. La empresa obtuvo la distinción de «Top Employer» en Alemania, Estados Unidos y Brasil en 2020. En materia de gobernanza, los derechos de voto dobles no están autorizados y ningún dirigente posee la mayoría del capital de la sociedad y de los derechos de voto. No obstante, las mujeres sólo representan el 29 % en el consejo de administración, pero la tasa de independencia es muy satisfactoria (86 %) y los comités de auditoría y remuneración son independientes al 100 %.

Medicina y salud

1,69%



### 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

1,51%



### MTU AERO ENGINES AG 18 mars 2027

MTU desarrolla y fabrica motores de aviones; el 12% de sus ingresos depende de clientes militares. El grupo se compromete a reducir su impacto medioambiental mediante medidas de reducción de sus gases de efecto invernadero, de sus residuos y controlando su cadena de suministro. Es muy transparente en estos temas y posee la certificación 14001. Se utilizan indicadores para medir la calidad de las condiciones de trabajo de los empleados y ha establecido convenios colectivos. En términos de gobernanza, el consejo de administración es independiente, aunque no el presidente. Existe un Comité ASG, pero la remuneración de los directores no está indexada a los criterios ASG.

Industrial

3,08%





## 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.

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.