

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Mai 2024

Données au 31/05/2024

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le ICE BofA BB-B Euro High Yield constrained, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des obligations libellées en euro à haut rendement répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

58,43 M €

Valeur liquidative

1 230,38 €

Profil de risque

Risque plus faible

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Rendement potentiellement plus élevé

Durée de placement recommandée

6 mois 18 mois 2 ans 3 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GEUCRID LX
Indicateur de référence	ICE BofA BB-B Euro High Yield constrained
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	15/12/2010
Date de création de la part	15/12/2010
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	2,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,60%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 30/04/2024)



Catégorie " EAA Fund EUR High Yield Bond"

SFDR 8

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Distribution
Minimum de première souscription :	150 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

High Yield et Fonds à échéance

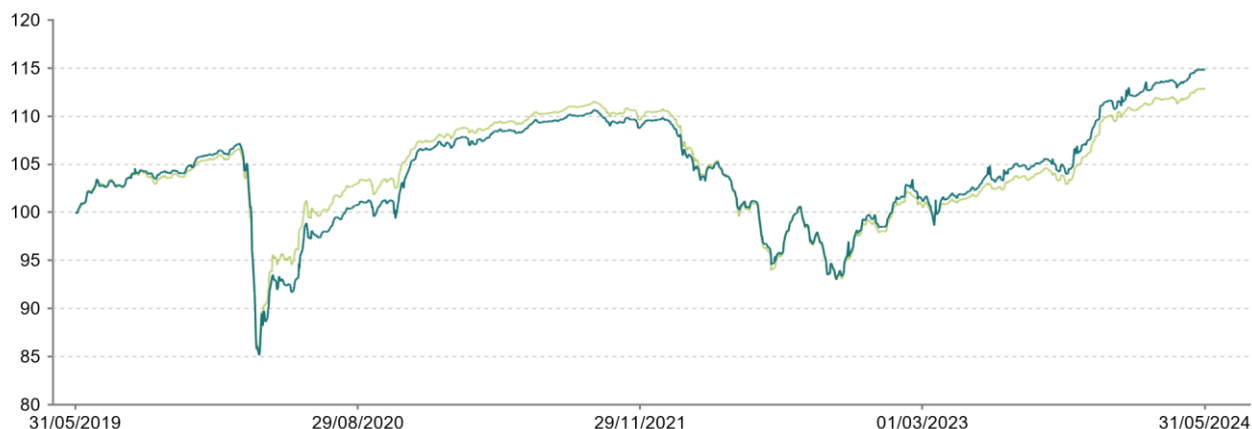
Données au

31/05/2024

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

Performances 5 ans (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/23	30/04/24	29/02/24	31/05/23	31/05/21	31/05/19	30/05/14
OPC	2,87	1,03	1,92	11,92	5,59	14,80	36,70
Indicateur de référence	2,51	0,88	1,48	10,70	2,91	12,79	38,13
Écart	0,36	0,15	0,44	1,23	2,68	2,01	-1,43

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	13,30	-10,18	2,78	0,75	10,56	-2,88	6,73	8,71	-1,97	8,36
Indicateur de référence	12,24	-11,29	2,83	1,94	10,71	-3,17	6,40	9,36	0,47	7,39
Écart	1,06	1,12	-0,05	-1,19	-0,15	0,29	0,33	-0,65	-2,44	0,97

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	3,42%	5,19%	8,31%	4,70%
Volatilité de l'indice de référence	3,29%	5,20%	7,93%	4,09%
Tracking Error (Ex-post)	0,61	0,77	1,50	2,20
Ratio d'information	1,91	1,13	0,24	-0,05
Ratio de Sharpe	2,13	0,04	0,23	0,92
Coefficient de corrélation	0,98	0,99	0,98	0,88
Beta	1,02	0,99	1,03	1,01

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de crédit

Risque de perte en capital

Risque de liquidité

Risque de taux

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

High Yield et Fonds à échéance

Données au

31/05/2024

Profil de l'OPC

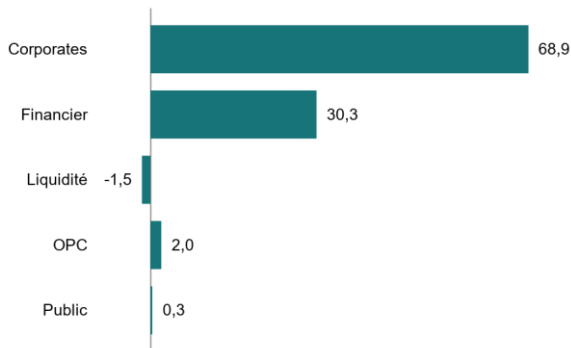
Nombre de lignes	214
Nombre d'émetteurs	152
Rating Moyen Portefeuille	BB-

Yield to maturity	5,4%
Sensibilité taux	3.2
Duration	3.3
Dérivés crédit (en %)	0,15%

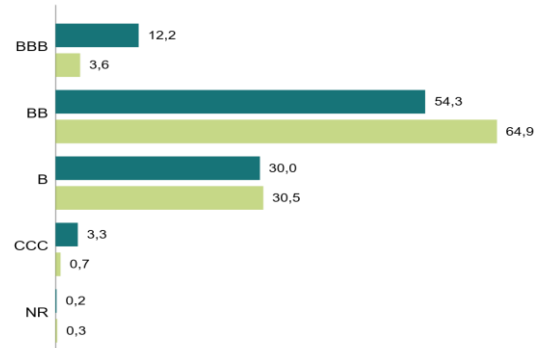
G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

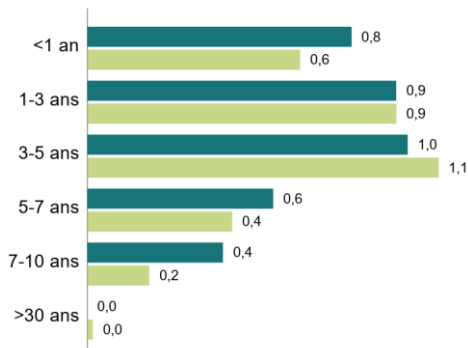
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



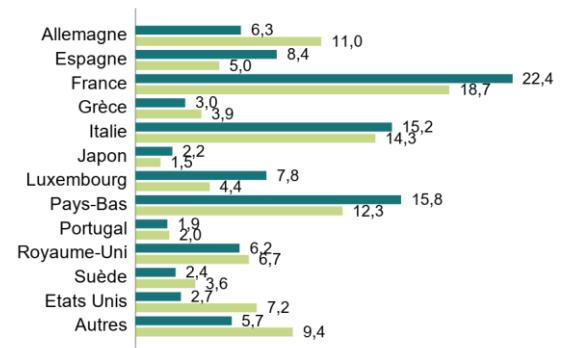
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



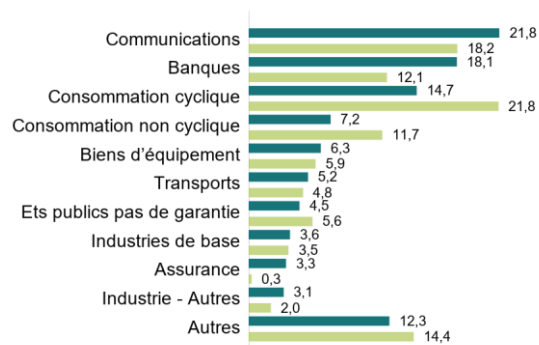
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



Source : Groupama AM

Dix principales lignes en portefeuille (en % de l'actif)

	Date de maturité	Pays	Secteur	% de l'actif	% du titre dans le bench
TELEFONICA EUROPE BV	15 janv. 2032	Pays-Bas	Communications	1,4%	0,3%
KAPLA HOLDING SAS	5 févr. 2025	France	Biens d'équipement	1,4%	0,0%
UNITED GROUP BV	1 févr. 2025	Pays-Bas	Communications	1,2%	0,0%
UNICREDIT SPA	3 juin 2026	Italie	Banques	1,1%	0,0%
ILIAD HOLDING SASU - Groupe	15 avr. 2027	France	Communications	1,1%	0,2%
POSTE ITALIANE SPA	24 mars 2029	Italie	Ets publics pas de garantie	1,0%	0,2%
AVIS BUDGET FINANCE PLC	31 juil. 2026	Royaume-Uni	Transports	1,0%	0,1%
MARCOLIN SPA	15 mai 2025	Italie	Consommation non cyclique	1,0%	0,1%
PLT VII FINANCE SARL	15 juin 2027	Luxembourg	Communications	1,0%	0,0%
SOFTBANK GROUP CORP	21 juin 2029	Japon	Communications	1,0%	0,2%
Total				11,3%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Nicolas GOUJU

Guillaume LACROIX

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

En mai, les marchés boursiers ont affiché une performance solide, avec le S&P 500 et le STOXX 600 atteignant de nouveaux sommets, respectivement +12% et +9.65% depuis le début d'année. Cette hausse a été favorisée par une baisse de l'inflation aux États-Unis, qui a apaisé les craintes d'une surchauffe économique. L'inflation « core » a ralenti à un rythme mensuel de +0,29 % en avril aux États-Unis... même si la fin du mois a été marquée par un retour des tensions alors que les données d'inflation mondiales se sont avérées plus tenaces que prévu. Toujours de plus en plus corrélées au comportement actions, et finalement de moins en moins à la volatilité sur les taux, les primes de risque crédit High Yield se sont resserrées en mai (-22 pbs) à près de 350 pbs. La performance totale a été positive (+1,0 %) portant la performance depuis le début d'année à 2.80%. L'écart des primes entre les émissions obligataires notées BBB et BB reste historiquement étroit, se resserrant encore de 5 pbs, autour de 70pbs. A noter que les CCC se sont comprimés de plus de 100 pbs par rapport aux simples B (autour de 900pbs), en raison de mouvements idiosyncratiques et de changements dans la composition de l'indice. Ces marchés constructifs ont facilité le placement de nombreuses émissions. Les volumes du mois de mai sont à leur plus haut niveau depuis 2021, à 14,1Mds €, avec de nombreuses émissions structurées autour de 2 types d'obligations, structures à taux variable et à taux fixe. 2 exemples phares : Bertrand Franchise, qui rassemble désormais Burger King France et les autres grandes enseignes de restauration du Groupe Bertrand (Au Bureau, Hippopotamus, Léon, Pitaya, ...), a financé le groupe avec 1.15 Mds d'obligations à échéance 2030, sur un mix taux variable / taux fixe, Euribor + 375pbs et 6.5% respectivement. Bité, opérateur télécoms convergent (fixe, mobile et média) présent dans les trois pays baltes a émis deux obligations pour un total de 900M€ à horizon 7 ans : une obligation à taux variable à Euribor +350pbs et une souche à taux fixe à 6%. Du côté des changements de notations financières (Rating), on a enregistré 2,2 Mds d'€ de Rising Stars (cf. nos précédents posts) avec la banque italienne BPER Banca et International Consolidated Airlines (IAG, plus connue pour ses deux compagnies phares : Iberia et British Airways) contre 3,1Mds € de Fallen Angels, avec l'unique émetteur CPI Property, société luxembourgeoise active dans le secteur de l'immobilier en Allemagne et Europe de l'Est. Coté défaut, le spécialiste du béton Consolis, détenu par Bain Capital depuis 2017, a été le seul en défaut de paiement. Il subit le retournement de l'immobilier résidentiel, notamment en Europe du Nord. Cela laisse le taux de défaut de l'indice pondéré au cours des 12 derniers mois à 2,6 % en incluant les financières (Source : Barclays). Parmi les nombreux résultats sur ce mois de mai, Altice/SFR a publié ses résultats pour le premier trimestre. Les performances ont été faibles mais conformes aux attentes (chiffre d'affaires -3,8 %, EBITDA -6,5 %, prévisions d'EBITDA pour 2024 révisées de « baisse moyenne à un chiffre » à « baisse forte à un chiffre »). Altice SFR a pris des mesures juridiques au sujet de sa filiale XpFibre pour que le produit de ses cessions d'actifs échappe à ses créanciers, comme il l'avait laissé entendre en mars. Altice/SFR a engagé Lazard et JP Morgan en tant que banques conseil. Un dossier à suivre qui s'annonce complexe, pour les mois à venir, en particulier en prévision du refinancement de l'année 2025. Altice/SFR doit en effet gérer 1,3Mds € d'obligations (+700M€ de prêts). Cette thématique de refinancement 2025 / restructuration est un sujet plus vaste que l'on retrouvera également pour un certain nombre d'autres émetteurs, comme le montre ce graphe de JP Morgan.

Source de données

© 2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

28/12/2010 - 03/12/2014	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate clôture
03/12/2014 - 01/01/2020	BOFA Merrill Lynch BB-B Euro High Yield constrained
01/01/2020	ICE BofA BB-B Euro High Yield constrained

Avertissement

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

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 Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

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.

L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de la SICAV. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Compartiment de G FUND Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Compartiment dans une ou plusieurs juridictions à tout moment.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun.

Espagne : Le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en espagnol et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid, inscrit sous le numéro 5 du registre SGIIC de la CNMV ou sur www.groupama-am.com/es.

Italie : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en italien et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama AM succursale italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma ou sur le site www.groupama-am.fr/it.

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Genève ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site www.groupama-am.fr/be.

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.