

# G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Avril 2024

Données au 30/04/2024

## 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

58,69 M €

### Valeur liquidative

1 217,8 €

### 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 31/03/2024)



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

30/04/2024

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

## PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



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	28/03/24	31/01/24	28/04/23	30/04/21	30/04/19	30/04/14
OPC	1,82	-0,02	1,26	11,61	4,70	11,89	36,54
Indicateur de référence	1,61	-0,00	0,90	10,44	2,17	10,20	38,15
Écart	0,20	-0,02	0,36	1,17	2,52	1,69	-1,60

## 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	3,45%	5,19%	8,31%	4,70%
Volatilité de l'indice de référence	3,32%	5,20%	7,93%	4,09%
Tracking Error (Ex-post)	0,61	0,76	1,50	2,20
Ratio d'information	2,08	1,13	0,27	-0,05
Ratio de Sharpe	2,16	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 30/04/2024

## Profil de l'OPC

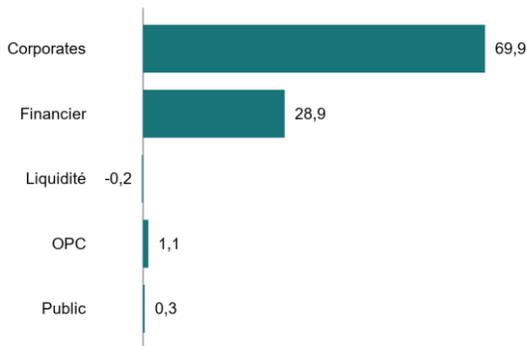
Nombre de lignes	220
Nombre d'émetteurs	155
Rating Moyen Portefeuille	BB-

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

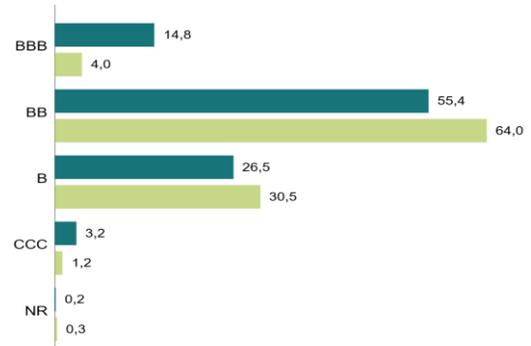
### G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

### ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

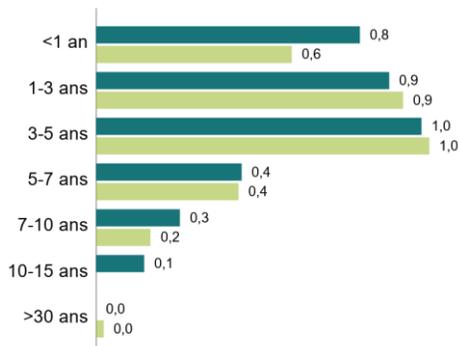
#### Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



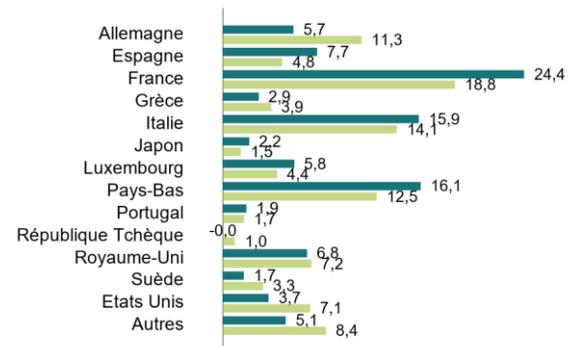
#### Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



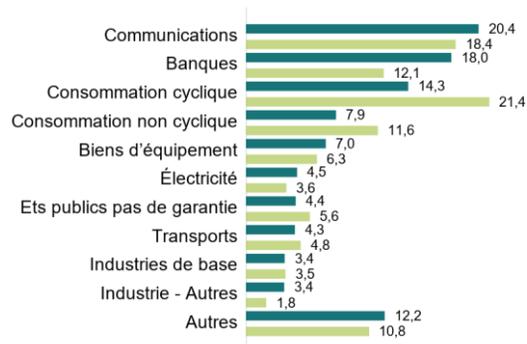
#### Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



#### 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
ENEL SPA - Groupe	28 févr. 2029	Italie	Électricité	2,0%	0,0%
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%
GROUPE ACM	30 avr. 2034	France	Assurance	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%
MARCOLIN SPA	15 mai 2024	Italie	Consommation non cyclique	1,1%	0,1%
AVIS BUDGET FINANCE PLC	31 juil. 2026	Royaume-Uni	Transports	1,0%	0,1%
ILIAD HOLDING SAS - Groupe	15 avr. 2027	France	Communications	1,0%	0,0%
POSTE ITALIANE SPA	24 mars 2029	Italie	Ets publics pas de garantie	1,0%	0,2%
<b>Total</b>				<b>12,6%</b>	

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

Nicolas GOUJU

Guillaume LACROIX

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Les marchés actions se sont très bien comportés ces derniers mois, le S&P 500 a enregistré des gains trimestriels consécutifs supérieurs à 10 % pour la 1ère fois depuis plus de dix ans. Cette évolution s'explique en grande partie par l'optimisme croissant à l'égard d'un atterrissage en douceur, notamment en raison de la publication d'un grand nombre de données solides. En outre, les investisseurs restent raisonnablement confiants dans le fait que la prochaine évolution des taux se fera probablement à la baisse plutôt qu'à la hausse, même si le moment est incertain.

C'est ce moment incertain, qui a apporté sur le mois d'avril de la volatilité sur les taux. Par exemple, le 5 ans (référence Swap Euribor) est passé de 2.67% à près de 3%. Dans ce contexte, les primes de risque High Yield ont légèrement augmenté : +17pbs et les rendements totaux ont été légèrement négatifs : -0,07% pour la 1ère fois cette année. Dans le détail, les BB (prime de risque stable) ont surperformé les B (+11pbs) et les CCC (+65pbs) touchés par des mouvements idiosyncrasiques, comme les laboratoires d'analyses médicales CERBA qui ont publié une nouvelle performance décevante. Les revenus du T4 ont chuté de 17%. Le prix des obligations sécurisées 2028 (B2/B-) baissent de 87% à 81%, idem pour les subordonnées 2029 (Caa2/CCC) de 72% à 63%.

S'il est vrai qu'il existe un nombre croissant de candidats à la restructuration, les taux de défaut sont en forte diminution. Un seul en avril : Thames Water (Kemble), entreprise britannique chargée de la gestion de l'eau potable et des eaux usées dans l'agglomération de Londres. Depuis le début d'année il n'y a eu que 2 Mds€ de restructuring / défaut (Atalian, Samhallsbyggnadbolaget et donc Thames Water (Kemble)) à comparer avec les 10Mds€ en 2023, à même date. Ce message très constructif sur les taux de défaut se retrouve également sur le nombre d'entreprises revenant en Investment Grade : les Rising Stars. Depuis le début d'année, nous avons déjà 24,6Mds € de Rising Stars contre 7,1Mds € de Fallen Angels, 4ème année consécutive où les Rising Stars sont bien supérieurs aux Fallen Angel.

Coté primaire, les entreprises continuent à revenir se refinancer : 9,2Mds€ sur le mois. Notons par exemple Mobilux/But (B2/B+), magasins spécialisés dans l'équipement de la maison : 7% sur du 6 ans pour le refinancement du PGE de Conforama racheté il y a peu ; le chouchou des investisseurs sur le B : Verisure (B1/B), leader de la télésurveillance, est venu sur du 6 ans à 5.5% ou encore Dufry / Avolta (Ba2), leader mondial du Duty Free, qui est venu sur le marché financier pour la 1ère fois depuis l'acquisition d'Autogrill avec une obligation 7 ans à 4.75%. Ces nombreuses émissions nous permettent de rallonger la durée et diversifier nos portefeuilles d'investissement.

## 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](http://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](http://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](http://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, Leutchenbachstrasse 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 [groupama-am.fr/be](http://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.