

G FUND - HIGH YIELD MATURITY 2028 IC

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, l'Ester +4,5%, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 5 ans, débutant au lancement du produit et s'achevant au 30 juin 2028. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations à haut rendement à échéance proche de 5 ans et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

113,22 M €

Valeur liquidative

1 131,88 €

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

Caractéristiques

Code Bloomberg	GFHYMIC LX
Indicateur de référence	N/A
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	21/10/2022
Date de création de la part	21/10/2022
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,40%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

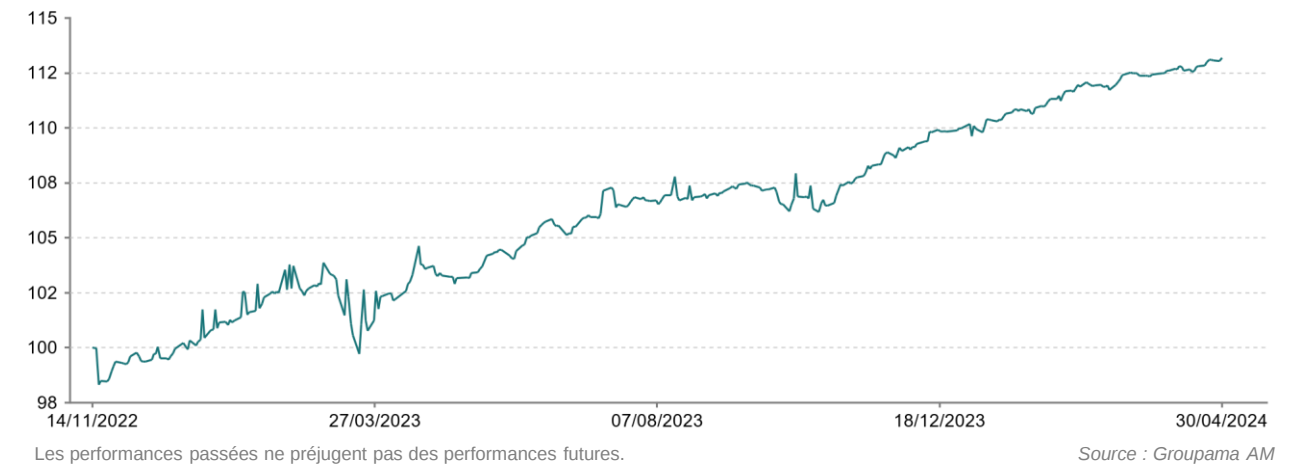
Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	300 000,00 €
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 - HIGH YIELD MATURITY 2028 IC

Performances depuis l'origine (base 100)



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	-	-	-
OPC	2,92	0,69	2,30	9,59	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	9,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart										

Source : Groupama AM

Analyse du risque

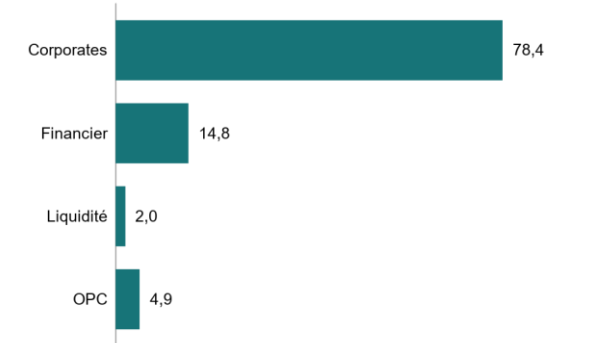
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,42%	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	2,42	-	-	-
Ratio d'information	4,05	-	-	-
Ratio de Sharpe	2,36	-	-	-
Coefficient de corrélation	0,17	-	-	-
Beta	10,87	-	-	-

Source : Groupama AM

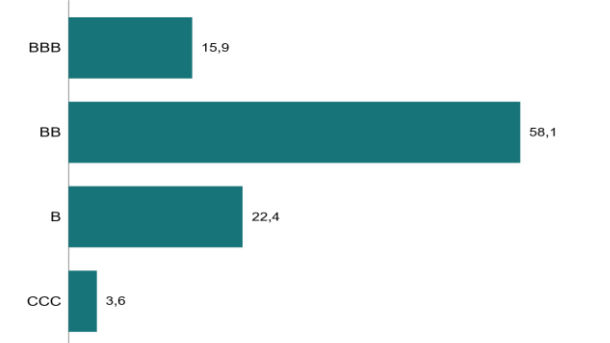
Profil de l'OPC			
Nombre de lignes	82	Yield to maturity	4,8%
Nombre d'émetteurs	61	Sensibilité taux	-0.1
Rating Moyen Portefeuille	BB-	Duration	-0.1
		Dérivés crédit (en %)	-0,56%

G FUND - HIGH YIELD MATURITY 2028 IC

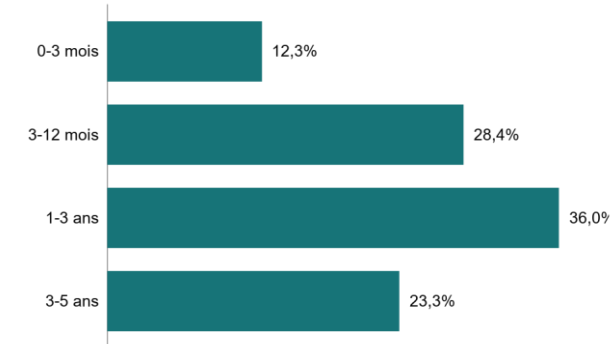
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



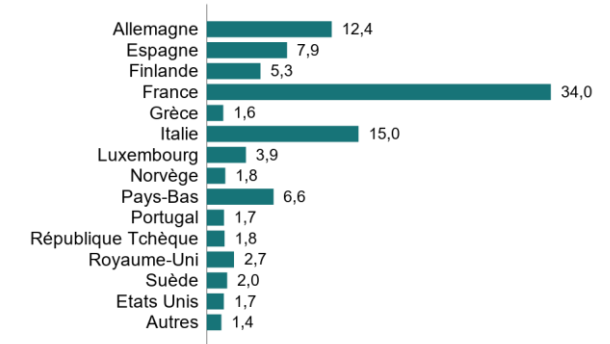
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



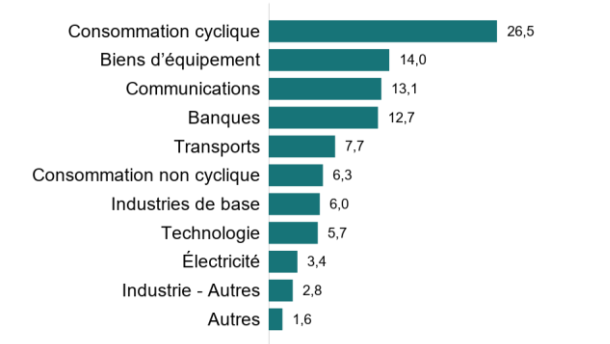
Répartition de l'actif par maturité (to worst)



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
AIR FRANCE-KLM - Groupe	28 févr. 2028	France	Transports	2,7%	N/A
LORCA TELECOM BONDCO	30 sept. 2024	Espagne	Communications	2,2%	N/A
BANCO BPM SPA - Groupe	21 janv. 2027	Italie	Banques	2,0%	N/A
VALEO SE	28 févr. 2027	France	Consommation cyclique	2,0%	N/A
IPD 3 BV	15 juin 2024	Pays-Bas	Technologie	2,0%	N/A
IHO VERWALTUNGS GMBH	15 mai 2025	Allemagne	Consommation cyclique	2,0%	N/A
TELECOM ITALIA SPA - Groupe	15 nov. 2027	Italie	Communications	2,0%	N/A
VERISURE HOLDING AB	15 oct. 2024	Suède	Consommation cyclique	1,9%	N/A
NEXANS SA	5 janv. 2028	France	Biens d'équipement	1,9%	N/A
ZF EUROPE FINANCE BV	23 juil. 2027	Pays-Bas	Consommation cyclique	1,8%	N/A
Total				20,3%	

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 émissions n'ont en revanche pu être investies dans le fonds, car les maturités étaient supérieures au 30 juin 2028.

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)

Néant



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, 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.

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.