

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Mars 2024

Données au 28/03/2024

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

59,62 M €

Valeur liquidative

1 218,04 €

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 29/02/2024)



Catégorie " EAA Fund EUR High Yield Bond"

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

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	29/02/24	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	31/03/14
OPC	1,84	0,90	1,84	12,33	5,39	14,16	38,33
Indicateur de référence	1,61	0,60	1,61	11,02	2,75	11,70	39,42
Écart	0,22	0,30	0,22	1,31	2,63	2,45	-1,09

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	3,41%	5,19%	8,32%	4,70%
Volatilité de l'indice de référence	3,28%	5,20%	7,94%	4,09%
Tracking Error (Ex-post)	0,62	0,76	1,51	2,20
Ratio d'information	2,14	1,13	0,29	-0,04
Ratio de Sharpe	2,38	0,09	0,23	0,97
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 28/03/2024

Profil de l'OPC

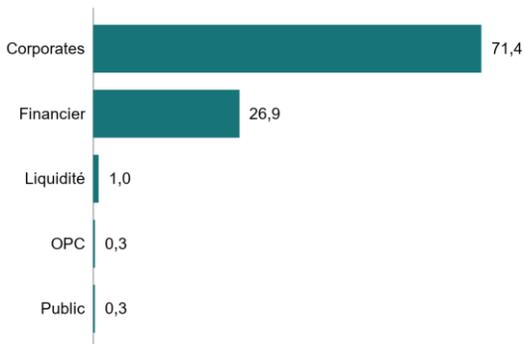
Nombre de lignes	228
Nombre d'émetteurs	159
Rating Moyen Portefeuille	BB-

Dérivés crédit (en %)	0,15%
-----------------------	-------

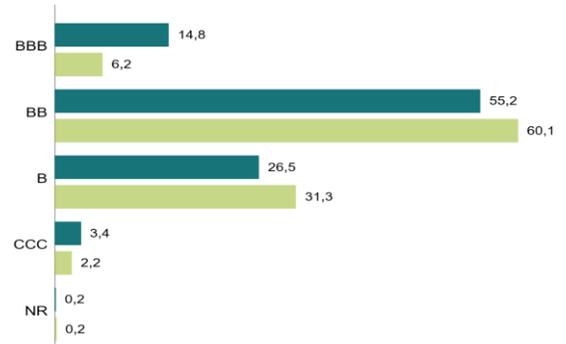
G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS ID

ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

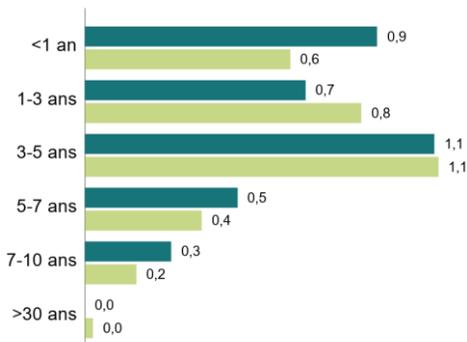
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



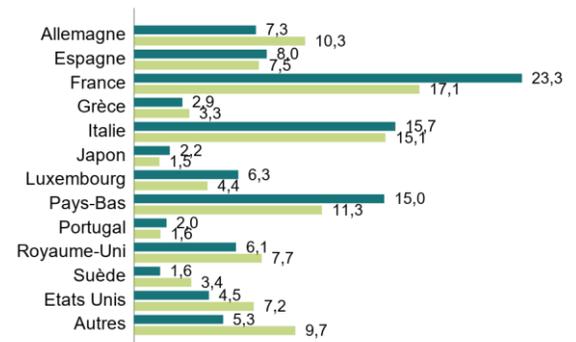
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



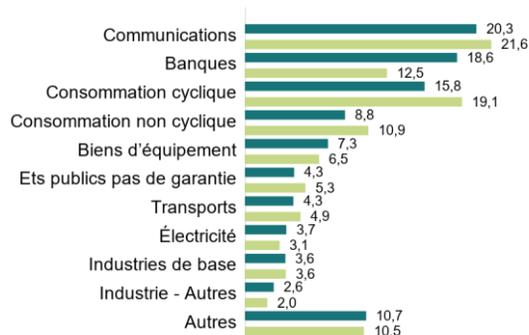
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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%
KIRK BEAUTY SUN GMBH	15 avr. 2024	Allemagne	Consommation cyclique	1,8%	0,0%
TELEFONICA EUROPE BV	15 janv. 2032	Pays-Bas	Communications	1,4%	0,0%
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%
MARCOLIN SPA	15 mai 2024	Italie	Consommation non cyclique	1,0%	0,1%
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%
SOFTBANK GROUP CORP	21 juin 2029	Japon	Communications	0,9%	0,2%
Total				12,8%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Nicolas GOUJU

Guillaume LACROIX

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Alors même que les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets, que les volumes d'émissions investment grade ont atteint un niveau record, que le consensus économique est constructif et que l'inflation mondiale semble sous contrôle, les primes de crédit sur le marché du High Yield sont restées stables sur le mois de mars, ce qui s'est traduit par une performance totale de +0,4 % en mars, soit +1.80% depuis le début d'année. SFR, Ardagh, Intrum ont rappelé que la classe d'actif devait s'accommoder du risque idiosyncratique. Ainsi, les BB ont été la seule partie du marché à se resserrer ; les CCC se sont élargis sans surprise. Focus sur les risques de ce mois de mars : Altice (CCC+/Caa1) , qui détient notamment SFR en France, demande à ses créanciers obligataires de prendre leur part dans le désendettement. Patrick Drahi a menacé de ne pas utiliser au désendettement du groupe, les produits de cessions, comme la partie média de SFR (vendu 1,55 milliard d'euros à CMA-CGM), si les créanciers n'acceptaient pas de lui échanger ou de lui vendre leurs obligations, à un prix décoté. Le spécialiste du recouvrement de créances Intrum (B- watch neg/ Caa1 watch neg) doit également restructurer sa dette, ce qui pourrait avoir d'autres conséquences. L'avenir compromis de ses activités pourrait en effet inquiéter les banques qui comptent dessus pour recouvrer les créances et/ou soulager leurs bilans d'un certain nombre de prêts non performants. Ardagh Group (CCC+/Caa1), un des leaders mondiaux des solutions d'emballage, est pris de court sur son refinancement alors que sa situation financière semble difficile à restaurer tant de façon organique (après la forte baisse de son Ebitda au T423 -26% et des perspectives peu enthousiastes qui tombent mal) que par la cession des filiales, se voyant inquiété d'une probable restructuration. L'une des conséquences de l'augmentation de ces risques idiosyncratiques sur de grosses entreprises est leur impact bien plus étendu sur les portefeuilles des investisseurs, et potentiellement aussi sur les taux de défaillance. En effet, les émetteurs les plus importants se retrouvent de facto dans les indices iTraxx Crossover et leur défaut impactera à coup sûr les portefeuilles des gestions passives et pourrait également se retrouver chez un grand nombre de gestionnaires actifs. Une autre conséquence de ce type de défaut est que si SFR devait se restructurer cette année, les prévisions de taux de défaut à 3% seraient probablement trop basses, puisque ce crédit spécifique représente déjà à lui seul 1,5% du marché. Néanmoins et à ce jour, il n'y a eu aucun défaut en 2024, contre 10,1 milliards d'euros de défauts en 2023 à la même date. Ces risques idiosyncratiques n'ont absolument pas freiné l'appétit des investisseurs, avec près de 1,2% de collecte des actifs sous gestion ; les flux de fonds sont positifs pour le cinquième mois consécutif. Coté primaire, il y a eu 11,3 milliards d'euros d'émission, soit le niveau le plus élevé depuis octobre 2021, avec la première transaction d'Eutelsat (Ba3/B+) depuis qu'il est devenu un acteur du marché High yield : 600M€ 9.75% sur du 5 ans, et deux émissions d'entreprise : les opérateurs télécom britannique British Télécom (750M€ 5.125% Perp NC5 ans / Ba1/BB+) et espagnol Telefonica (1.1MM€ 5.752% Perp. NC7 Ans / BB+) sans oublier les entreprises françaises comme Fnac (550M€ 6% à 5 ans / BB+), Nexans (350M€ 4.25% à 6 ans / BB+), Plastic Omnium (500M€ 4.875% à 5 ans / BB+) Le mois de mars a vu 16,1 milliards d'euros de Rising Stars, c'est-à-dire des entreprises qui ont amélioré leur profil de risques et qui sont sorties du marché High Yield : les titres subordonnés de la banque italienne Banco BPM, l'opérateur d'infrastructures de télécom Cellnex, les émissions hybride de British American Tobacco, ou encore Rolls-Royce, contre 5,3 milliards d'euros de Fallen Angels (l'inverse !) : la foncière allemande Alstria et les supermarchés Auchan (Elo).

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 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.