

G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS IC

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, l'ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial 5% Constrained Custom, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations hybrides corporate et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

111,04 M €

Valeur liquidative

978,14 €

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	GHYBIC LX
Indicateur de référence	ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial 5% Constrained Custom Index
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	16/09/2019
Date de création de la part	16/09/2019
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	0,70%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 29/02/2024)



Catégorie " EAA Fund EUR Subordinated Bond"

SFDR 8

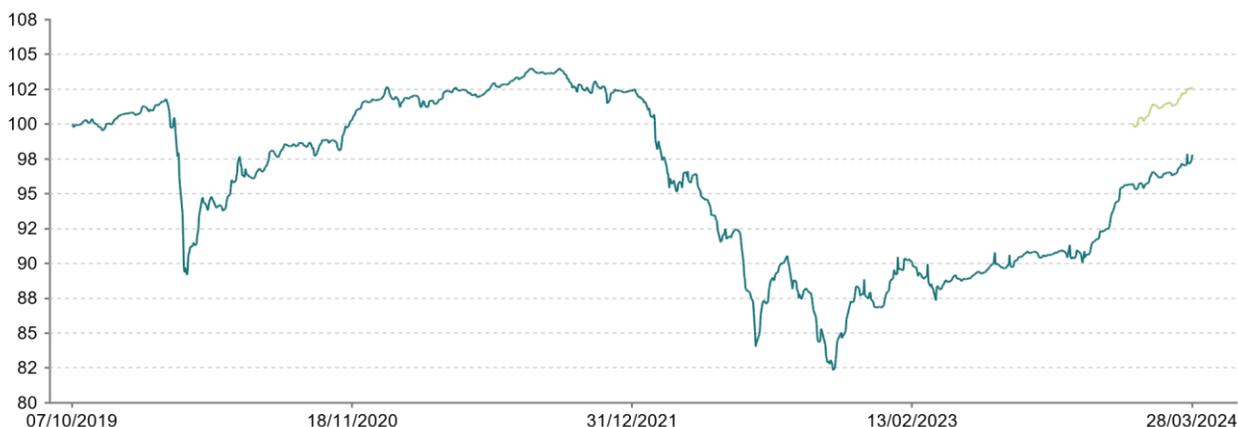
Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
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 - HYBRID CORPORATE BONDS IC

ICE BOFA EURO HYBRID NON-FINANCIAL 5%
CONSTRAINED CUSTOM INDEX

Performances depuis l'origine (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 31/12/2023, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette stratégie.

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	-	-
OPC	2,25	1,51	2,25	10,56	-4,07	-	-
Indicateur de référence	2,69	1,31	-	-	-	-	-
Écart	-0,44	0,19	-	-	-	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	10,14	-15,17	0,59	1,01	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Écart	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,79%	5,80%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	-	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	-	-	-	-
Ratio d'information	-	-	-	-
Ratio de Sharpe	2,34	-0,47	-	-
Coefficient de corrélation	-	-	-	-
Beta	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque lié à aux titres hybrides ou subordonnés

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de liquidité

Profil de l'OPC

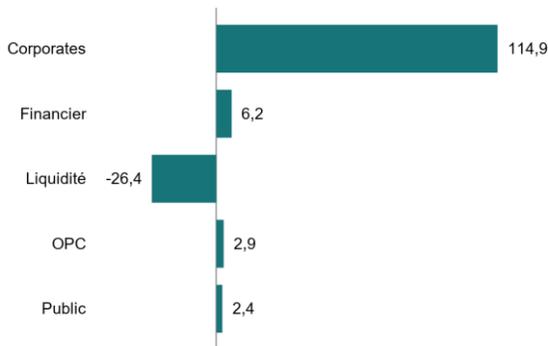
Nombre de lignes	136
Nombre d'émetteurs	60
Rating Moyen Portefeuille	BBB-

Dérivés crédit (en %)	0,01%
-----------------------	-------

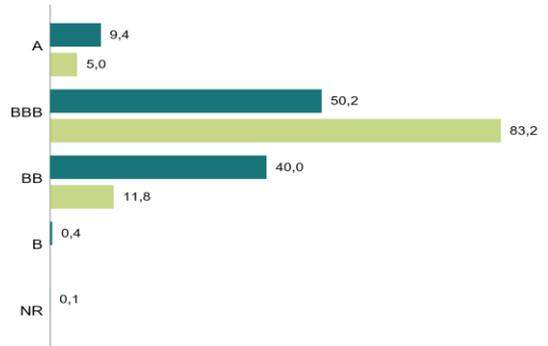
G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS IC

ICE BOFA EURO HYBRID NON-FINANCIAL 5% CONSTRAINED CUSTOM INDEX

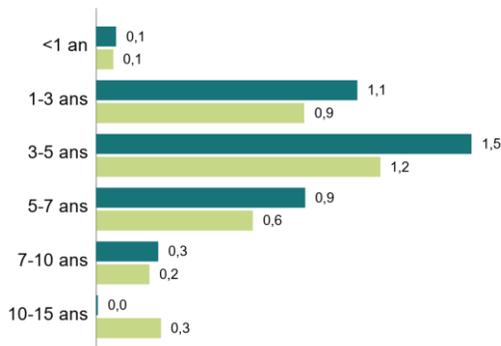
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



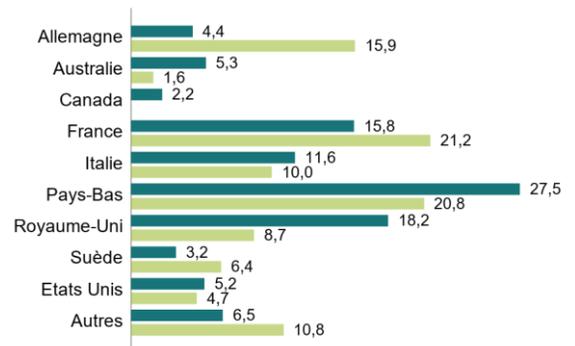
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



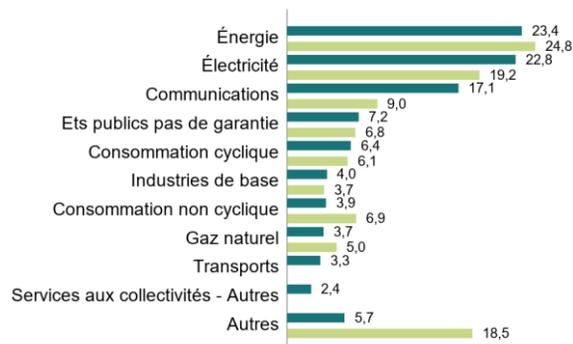
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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
AUSNET SERVICES HOLDINGS	11 sept. 2026	Australie	Électricité	5,8%	1,6%
BP CAPITAL MARKETS PLC	22 mars 2026	Royaume-Uni	Énergie	5,0%	2,7%
AT&T INC	2 mars 2025	Etats Unis	Communications	3,6%	0,0%
ENI SPA - Groupe	13 juil. 2029	Italie	Énergie	3,3%	1,5%
IBERDROLA INTL BV	28 janv. 2026	Pays-Bas	Électricité	3,2%	1,1%
IBERDROLA INTL BV	28 janv. 2029	Pays-Bas	Électricité	3,0%	0,9%
ABERTIS FINANCE BV	24 nov. 2025	Pays-Bas	Transports	2,8%	0,0%
ELM FOR FIRMENICH INTERN	3 sept. 2025	Pays-Bas	Industries de base	2,7%	1,8%
POSTE ITALIANE SPA	24 mars 2029	Italie	Ets publics pas de garantie	2,3%	0,0%
BRITISH AMERICAN TOBACCO - Groupe	27 sept. 2026	Royaume-Uni	Consommation non cyclique	2,1%	0,0%
Total				33,8%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Guillaume LACROIX

Stephan MAZEL

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Après un début d'année au ralenti, le marché des hybrides s'est accéléré. Il y a eu en effet 7 émissions hybrides en euro pour un montant total de 4.8 mds Euro. En termes de taille les plus importantes ont été celle de Telefonica et Tennet. Telefonica qui a émis 1.1 md EUR avec un coupon de 5.7522 pour une date de rappel en 2031. Cette émission vient refinancer la souche 4.375% 2024. La cession de ses activités de TSO en Allemagne se faisant attendre, le groupe Néerlandais Tennet a refinancé son obligation 2.995% à date de rappel 2024 par une émission en deux tranches de chacune 550m EUR avec des dates de rappel en 2029 et 2031 et des coupons de 4.625% et 4.875%. Les rappels sont sans surprise exercés. La seule incertitude actuellement étant de savoir si les souches sont remplacées. Ce ne fut pas le cas ce mois ci pour Total en ligne avec sa politique de réduction précédemment. Le groupe a ainsi remboursée sont émission 1.75% de 1.5 md EUR ; le groupe passe sous les 10 mds d'hybrides avec 9.75 mds EUR. De même Holcim a remboursé sa dernière obligation hybride en circulation de 500m sans procéder à une nouvelle émission. Sur le portefeuille nous nous sommes concentrés sur le marché primaire, qui malgré des primes parfois réduite permet de rallonger son exposition et de sécuriser des coupons élevés sur des émetteurs solides. Nous avons par ailleurs renforcé notre exposition sur BAT (BBB+/Baa2 POS) dont les hybrides pourraient prochainement passer IG sur les 3 agences compte tenu de la forte génération de cash du groupe.

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)

01/01/2024 - 29/02/2024	ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial Corpo Capped 5%
29/02/2024	ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial 5% Constrained Custom Index

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'Ile, CH-1204 Geneve 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.