

Reporting mensuel au 31/07/2021

Indicateur de référence : BOFA ML BB-B Euro High Yield constrained

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	80,52 M €
Actif net de la part :	1,04 M €
VL au 31/07/21 :	1 041,62
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Unconstrained Fixed Income
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	16/12/2010
Code Bloomberg :	-

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	150 000 €
Souscription suivante :	En millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	0,60%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

COMMENTAIRE DE GESTION

Gérants



Nicolas GOUJU

Le mois de Juillet a marqué la poursuite de la baisse des taux des principaux pays développés. Malgré une reprise économique apparente, les risques économiques (reconfinements, émergence du variant Delta, détérioration des relations Etats-Unis/Chine, baisse du soutien des Etats...) sont toujours présents et devront être surveillés.

Dans ce contexte, les banques centrales ont été surveillées de près mais ne semblent pas décidées, pour le moment, à infléchir leurs politiques monétaires. La Fed a maintenu ses taux inchangés ainsi que son programme d'achat d'actifs. Jerome Powell maintient en effet sa position concernant une inflation jugée transitoire et souligne que les chiffres de l'emploi aux US ne sont pas encore assez satisfaisants avant de pouvoir envisager une modification de sa politique accommodante. La BCE, quant à elle, a tenu un discours quasi identique en gardant inchangés sa politique accommodante et les taux directeurs. Concernant l'inflation, Christine Lagarde laissera l'inflation dépasser temporairement 2% avant d'ajuster sa politique et a par ailleurs indiqué que son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP), d'un montant de 1 850 milliards d'euros, se poursuivrait vraisemblablement « à un rythme nettement plus élevé que durant les premiers mois de l'année ».

LE marché du crédit est resté très actif avec près de 35 nouvelles émissions pour un montant total de 5 mds EUR. En termes de performance c'est le BB, plus exposé aux taux qui affiche la meilleure performance avec une hausse de 0.35% sur le mois contre 0.09% pour le simple B.

Compte tenu des niveaux peu attractifs, nous n'avons participé qu'à deux nouvelles émissions : Belden (Ba3/BB-) et PeopleCert (B2/B). Sur le portefeuille compte tenu des niveaux de taux et de spread peu attractifs et considérant une hausse des nouvelles émissions attendues en septembre nous avons augmenté notre poche de cash.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *



G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS IC



Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année

OPC

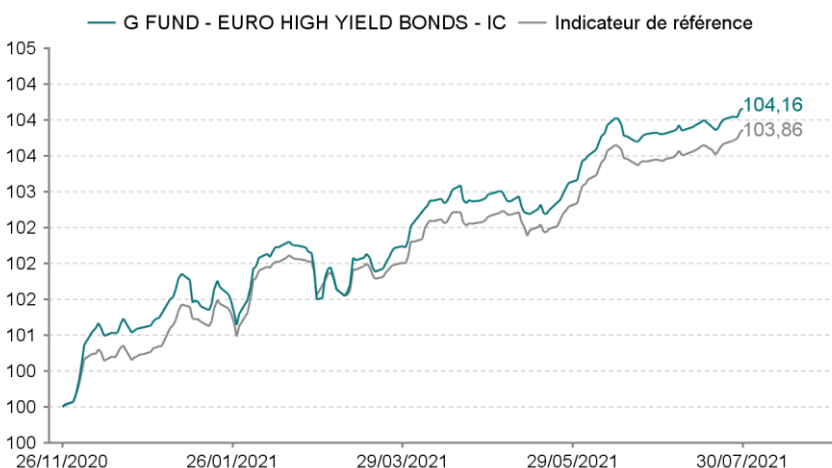
Indicateur de référence

Ecart

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois 30/06/21	3 mois 30/04/21	YTD 31/12/20	Depuis création 26/11/20
OPC	0,35	1,16	2,89	4,16
Indicateur de référence	0,41	1,16	2,99	3,86
Ecart	-0,07	-0,00	-0,10	0,30

Performances depuis l'origine (base 100)

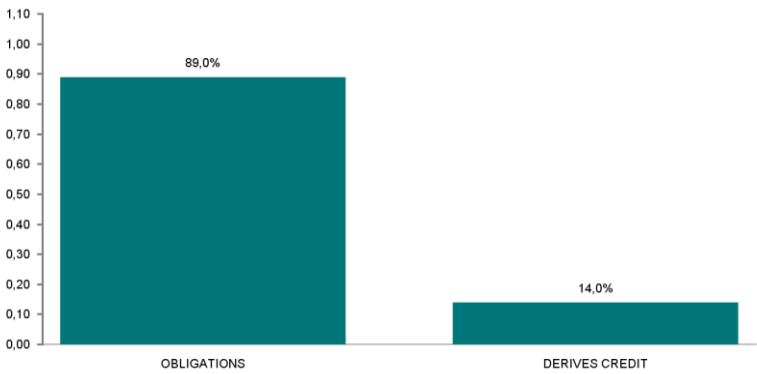


Simulation basée sur les performances du fonds GROUPAMA OBLIG MONDE jusqu'au 20/02/2017. A partir de cette date, ce sont les performances du fonds.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/07/2021



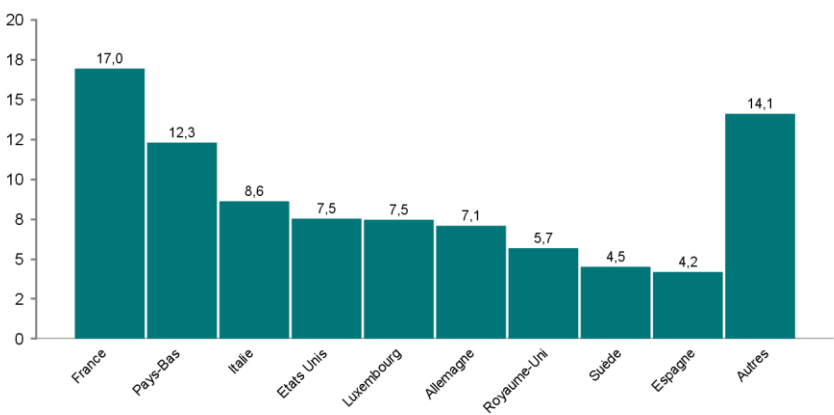
COMPOSITION DE L'ACTIF (en% de l'actif)



REPARTITION DES OBLIGATIONS PAR RATING



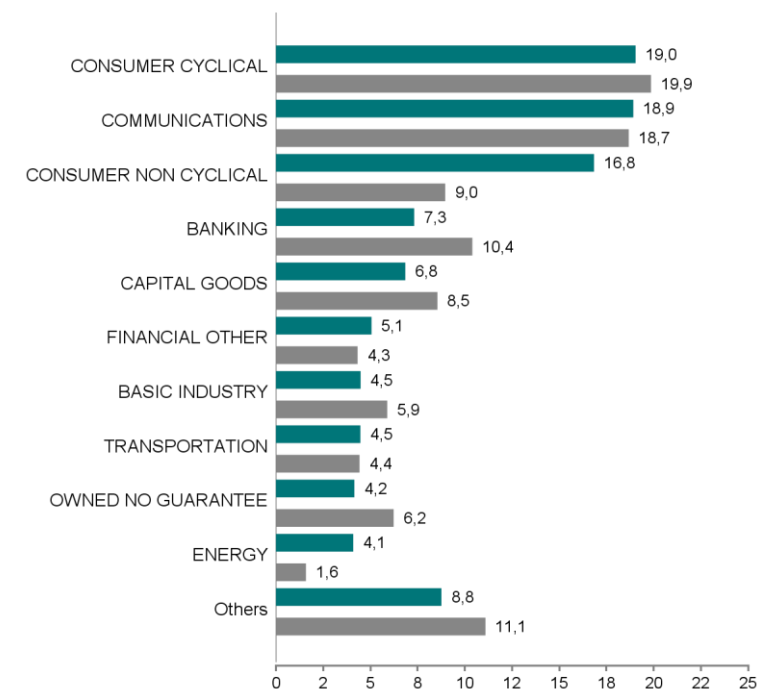
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % d'exposition)



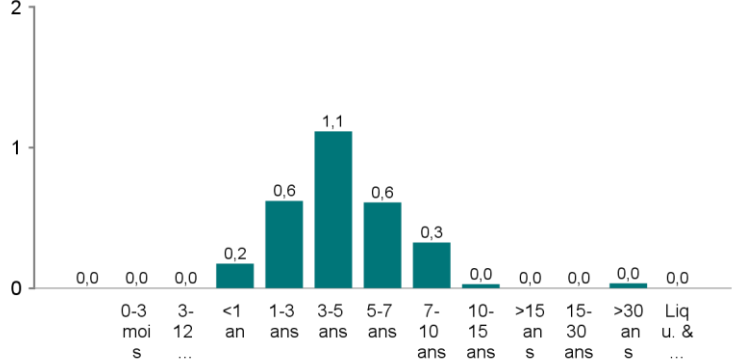
LES CINQ PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES

Obligations	% de l'actif
STPRAU 6 1/4 04/30/26	1,57%
CDS ITRAXX-Xover 32 20/12/2024 VP	1,35%
GOLDMAN_SACHS_GB	
ONTEX 3 1/2 07/15/26	1,25%
MOBLUX 4 1/4 07/15/28	1,25%
CDS MATTETE 20/06/2026 VP	1,19%
JP_MORGAN_DE	

REPARTITION SECTORIELLE DES OBLIGATIONS



REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	2,25	1,87
Ratio de Sharpe	2,91	3,27
Tracking Error (Ex-post)	0,58	-
Ratio d'information	0,78	-
Sensibilité globale	2,53	2,91
Beta	1,17	-
Yield to Worst	3,04%	2,24%



AVERTISSEMENT

Les investisseurs institutionnels, professionnels, et qualifiés ainsi que les distributeurs, sont seuls destinataires de ce support. Sont ainsi visés, les investisseurs dits "professionnels" au regard de la MIF ou de toute autre réglementation locale, les investisseurs dits "qualifiés" en Suisse au regard de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 du 20 Novembre 2008. Ce document n'est pas destiné, aux investisseurs de l'Union européenne dits "non professionnels" au regard de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004, dite "MIF" ou de toute autre réglementation locale. De même, en Suisse, ce document n'est pas à destination des investisseurs n'étant pas "investisseur qualifiés" au sens de la législation applicable. De manière générale, ce document ne doit pas être transmis à une clientèle privée ou aux particuliers au sens de toutes législations, ni aux "US Persons". Le présent document contient des informations concernant G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif ("OPC") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. La commercialisation de G Fund a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg. 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. Avant toute souscription dans un compartiment, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus complet de la SICAV, de ses derniers rapports annuels et semestriels ainsi que de ses statuts. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée. L'investissement dans les compartiments de la SICAV comporte des risques. L'investisseur doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription et s'assurer de sa bonne compréhension du présent document. Il est recommandé à tout investisseur potentiel de se rapprocher d'un conseiller pour déterminer si cet investissement est adapté à son profil. La performance d'un compartiment n'est pas garantie, elle peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées d'un compartiment ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future de ce compartiment. Les performances sont exprimées hors frais et commissions de souscriptions/rachats. Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. De même, ce document ne constitue pas une offre d'achat ou une sollicitation de vente dans les pays dans lesquels les compartiments de la SICAV ne sont pas autorisés à la commercialisation ou dans lesquels une telle offre ou sollicitation serait illégale.