

GROUPAMA HORIZON DETTE EMERGENTE

Fonds nourricier de CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT

Mars 2025

Données au 31/03/2025

Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du compartiment consiste à offrir des rendements positifs durables assortis d'un ratio de Sharpe attrayant sur une période d'investissement minimale recommandée de trois ans, tout en surperformant son indicateur de référence et en apportant une contribution positive à la société et à l'environnement. L'indicateur de référence est 50% l'Indice JPM GBI – EM Global Diversified Composite (JGENVUEG) et 50% l'Indice JPM EMBI Global Diversified EUR hedged Index (JPEIDHEU).

Actif net global

22,23 M €

Valeur liquidative

107,44 €

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	GROHDEM FP
Indicateur de référence	50% JPM GBI - EM Global Diversified Composite 50% JPMorgan EMBIG Diversified
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	15/09/2015
Date de création de la part	15/09/2015
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	1,40%
Frais de gestion indirects maximum	0,85%

Notation Morningstar

(Données au 28/02/2025)



Catégorie " EAA Fund Global Emerging Markets Bond - EUR Hedged"

SFDR 8

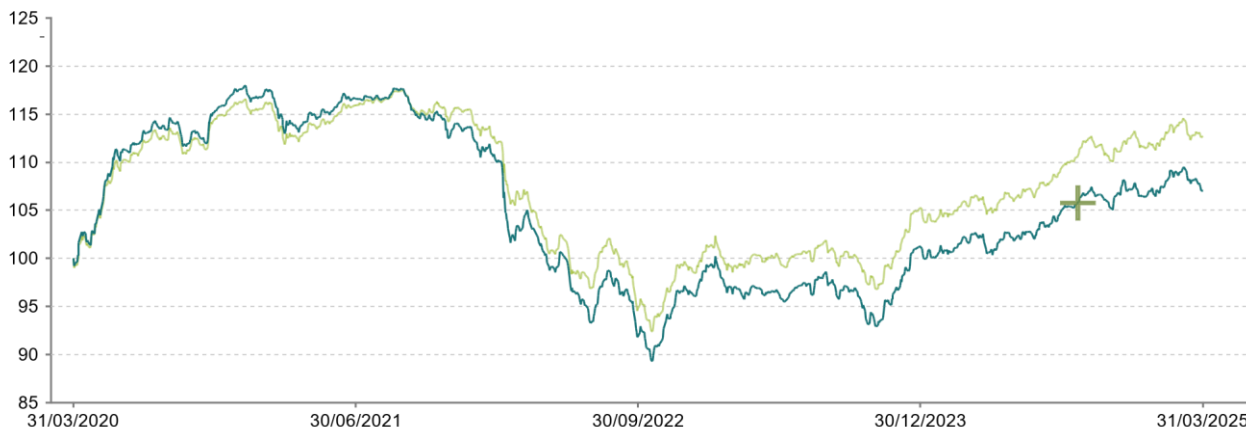
Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	10:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+3
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA HORIZON DETTE EMERGENTE

50% JPM GBI - EM GLOBAL DIVERSIFIED COMPOSITE
50% JPMORGAN EMBIG DIVERSIFIED

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 10/09/2024, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette précédente stratégie.

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	28/02/25	31/12/24	28/03/24	31/03/22	31/03/20	-
OPC	0,43	-2,21	0,43	4,26	2,46	7,05	-
Indicateur de référence	1,02	-1,55	1,02	5,77	5,65	12,68	-
Écart	-0,59	-0,66	-0,59	-1,51	-3,19	-5,63	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	5,22	5,44	-15,42	-3,60	0,44	9,50	-8,62	5,42	9,51	-
Indicateur de référence	6,03	6,86	-14,77	-0,79	2,13	11,80	-5,54	5,81	10,18	-
Ecart	-0,81	-1,41	-0,65	-2,81	-1,69	-2,30	-3,07	-0,39	-0,68	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,08%	6,53%	6,38%	-
Volatilité de l'indice de référence	3,79%	5,93%	5,71%	-
Tracking Error (Ex-post)	2,09	1,73	1,66	-
Ratio d'information	-0,72	-0,68	-0,65	-
Ratio de Sharpe	0,42	-0,23	-0,04	-
Coefficient de corrélation	0,86	0,97	0,97	-
Beta	0,93	1,06	1,08	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque de perte en capital
- Risque de crédit
- Risque lié aux investissements sur les titres émis par les pays émergents
- Risque de taux
- Risque de contrepartie
- Risque de change

GROUPAMA HORIZON DETTE EMERGENTE

Aggregate

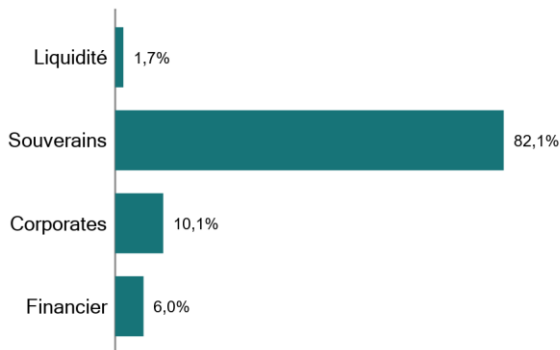
Données au 31/03/2025

Profil de l'OPC

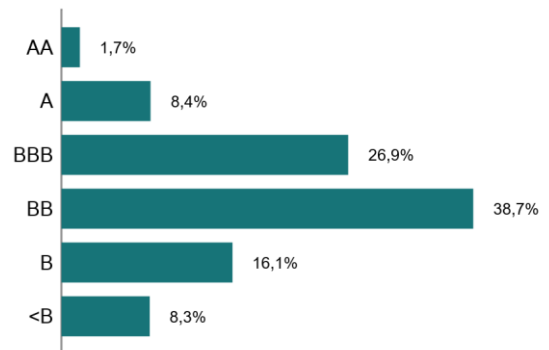
Nombre de lignes	89	Duration	6,93
Nombre d'émetteurs	64	Sensibilité taux	6,45
Rating Moyen Portefeuille	BB+	Yield to Maturity	7,57%
		Dérivés crédit (en %)	-25,54%

GROUPAMA HORIZON DETTE EMERGENTE

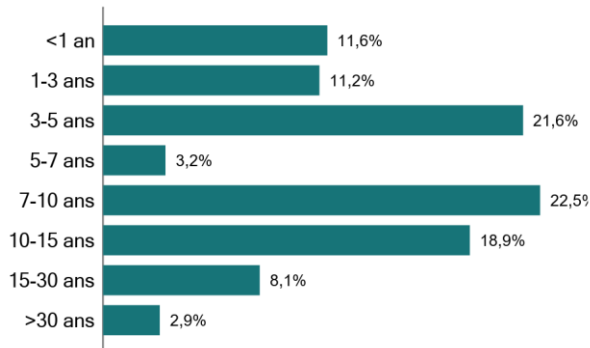
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



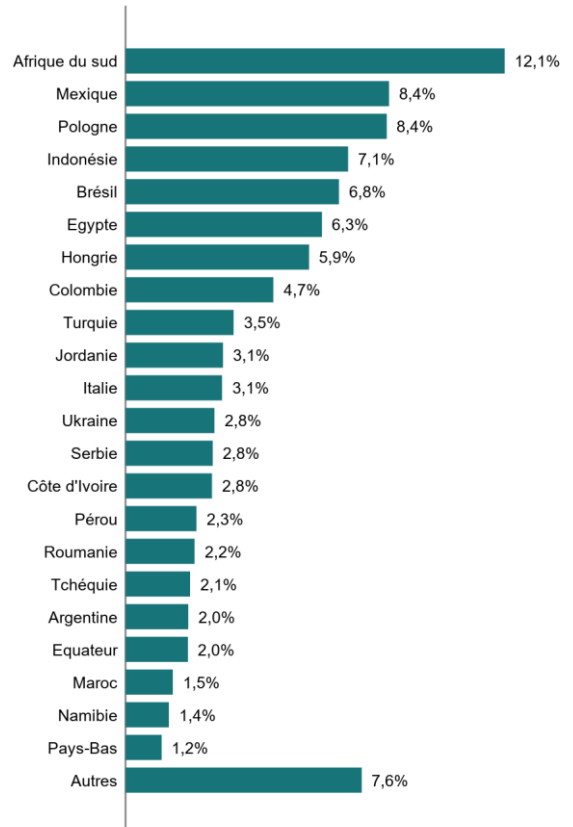
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



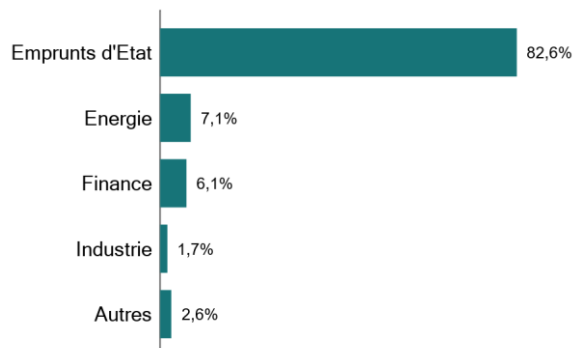
Répartition par maturité (en % de l'actif)



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



Commentaire de gestion

- La principale annonce du mois est venue du Parlement allemand qui a adopté une réforme de sa politique de frein à l'endettement afin d'augmenter ses dépenses militaires tout en validant la création d'un fonds d'infrastructure de 500 milliards d'euros.
- Aux États-Unis, les statistiques ont été mitigées avec une déception sur les indicateurs avancés qui reflètent des perspectives de croissance moins dynamiques et d'inflation plus vigoureuses.
- Les statistiques économiques américaines demeurent en revanche robustes avec une forte consommation des ménages et des entreprises en amont de l'implémentation des droits de douane.
- L'inflation sous-jacente s'est inscrite en légère baisse des deux côtés de l'Atlantique à fin février, pointant désormais à +2,6% en zone euro et +3,1% outre-Atlantique.
- Le changement de doctrine de la politique budgétaire allemande a résulté en un choc de taux massif, comme l'illustre la hausse de +33 points de base du taux à 10 ans germanique, au contraire de son homologue états-unien qui est resté stable eu égard aux incertitudes pesant sur la croissance.
- Sur le front des émergents, les marchés obligataires émergents se sont repliés, avec un écartement des spreads de crédit.
- Sur le front des devises, l'euro s'est fortement apprécié par rapport au dollar, le marché anticipant un impact négatif des droits de douane sur la croissance américaine, ce qui se traduit par un différentiel de croissance économique favorable à l'Europe. La faiblesse du dollar a profité à certaines devises émergentes.
- Au cours du mois, le Fonds a délivré une performance négative, légèrement en deçà de son indicateur de référence.
- Sur la partie taux, dans ce contexte de forte tension sur les taux en Europe, nous avons principalement bénéficié de nos positions vendeuses sur les taux européens, alors que le Fonds a été impacté par ses positions longues aux États-Unis et sur certaines courbes de pays émergents (Hongrie, République tchèque).
- Notre exposition au crédit a eu une contribution négative, principalement impactée par l'écartement des marges de crédit sur notre sélection de dettes externes émergentes (en devises fortes) à l'image de l'Ukraine, de l'Équateur ou encore de l'Égypte. Cet impact négatif n'a été que partiellement compensé par les protections que nous avons mises en place pour réduire notre exposition à ce marché.
- Enfin, sur le front des devises, la forte hausse de l'euro a eu un impact négatif sur notre exposition au dollar américain, même si nous avons conservé une exposition prudente tout au long du mois, ainsi que sur nos positions longues sur le peso colombien et le tenge kazakh.
- Dans un contexte marqué par l'incertitude concernant les tarifs douaniers, les budgets alloués à la défense européenne et les enjeux géopolitiques, et caractérisés par des valorisations de plus en plus tendues sur certains marchés, nous nous attendons à ce que les principales banques centrales des pays développés et émergents poursuivent progressivement leur assouplissement monétaire. Ainsi, nous maintenons un niveau de sensibilité au taux relativement élevé.
- Sur les taux, nous privilégions les taux réels aux États-Unis, car les données économiques dans un contexte d'imposition des droits de douane indiquent un ralentissement de l'économie. De plus, nous nous concentrons également sur les banques centrales émergentes qui sont en retard sur le cycle, comme le Brésil, qui bénéficie également de taux réels élevés et d'une allocation à certains pays d'Europe de l'Est. Nous avons également des positions vendeuses sur les taux européens dans un contexte de fortes dépenses budgétaires pour la défense.
- Sur le crédit, nous voyons des opportunités parmi les titres à haut rendement, comme la Côte d'Ivoire et la Colombie, qui présente une source de portage attrayante. En revanche, nous sommes prudents en raison des valorisations élevées et conservons un niveau conséquent de couverture sur l'iTraxx Xover pour protéger le portefeuille du risque d'élargissement des spreads.
- Enfin, en ce qui concerne les devises, nous conservons une exposition importante à l'euro. Au contraire, nous avons une allocation relativement faible au dollar américain et une exposition limitée aux devises des pays émergents. Notre sélection de devises inclut des monnaies d'Amérique latine (real brésilien, peso chilien) et des pays d'Europe de l'Est (zloty polonais, couronne tchèque, forint hongrois). Enfin, nous conservons une position longue sur le yen japonais, qui devrait bien performer dans le contexte de tensions géopolitiques accrues avec l'instauration des barrières douanières par les États-Unis.

Source de données

© 2025 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)

30/05/2008 - 02/08/2016	JP Morgan Emerging Markets Global Bond Index (couvert en €)
02/08/2016 - 07/03/2018	20% JPM EMBI Corporate Hedged EUR 20% JPM GBI-EM GLOBAL unhedged converti en € 60% JPM Global Em Devises dures EUR
07/03/2018 - 10/09/2024	60% JPM Global Em Devises dures EUR 20% JPM GBI-EM GLOBAL unhedged converti en € 20% JPM EMBI Corporate Hedged EUR
10/09/2024	50% JPM GBI - EM Global Diversified Composite 50% JPMorgan EMBIG Diversified

Données ESG du fonds

Ce produit financier relève de l'article 8 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisée pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont :

- Un minimum de 10% des actifs nets du Compartiment sont investis dans 1) des émetteurs de dette souveraine ou quasi souveraine des marchés émergents classés dans le quartile supérieur des scores de durabilité ($\geq 3,4/5$) ; OU 2) des obligations d'entreprises ou souveraines vertes, sociales, durables et liées à la durabilité;
- L'univers d'investissement composé de dette d'entreprise est activement réduit d'au moins 20%;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs;
- Les niveaux minimums d'investissements durables ayant des objectifs environnementaux et sociaux sont de 1% et 1%, respectivement, des actifs nets du Compartiment;
- 60% au moins de l'actif net du portefeuille sont investis dans de la dette émergente souveraine et quasi souveraine dans le respect des règles suivantes relatives à la composition du portefeuille, 60% de ces investissements présenteront une note de durabilité égale ou supérieure à 3 selon le système de notation, 90% de ces investissements présenteront une note de durabilité égale ou supérieure à 2,6 selon le système de notation et la note de durabilité moyenne pondérée en fonction de l'exposition sera supérieure à 3.

Les données présentées sont celles du fonds maître

Couverture ESG du fonds

[Placeholder for ESG Coverage data]

Les données présentées sont celles du fonds maître

Investissements durables (actifs nets)

[Placeholder for Sustainable Investments data]

Les données présentées sont celles du fonds maître

Le système de notation "Impact" propriétaire ESG sur la dette gouvernemental émergente identifie les risques et opportunités liées à l'ESG et les intègre dans les décisions d'investissement. L'approche utilise des données venant de sources publiques et des ajustements qualitatifs peuvent être effectués afin de refléter des événements récents non encore pris en compte dans les indicateurs. Le système de notation numérique va de 1 (mauvais) à 5 (bon) avec 3 comme point neutre pour chaque pays.

Pour l'évaluation des obligations vertes, sociales, durables et liées à la durabilité, les indicateurs de dette durable de Bloomberg sont utilisés pour filtrer les titres de créance d'entreprises qui présentent des caractéristiques de durabilité autodéclarées. Des considérations telles que la classification de l'instrument selon les normes de marché reconnues (International Capital Markets Association ou Climate Bond Initiative) ou l'assurance d'un tiers sont importantes pour notre évaluation.

Les données présentées sont celles du fonds maître

ANALYSE SOUVERAINE

Note interne ESG



Les données présentées sont celles du fonds maître

ANALYSE DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISE



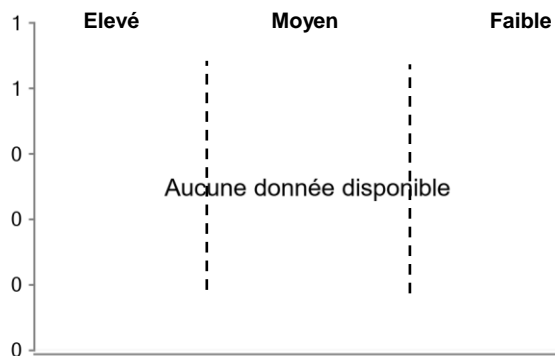
Les données présentées sont celles du fonds maître

Répartition des notes par composants



Les données présentées sont celles du fonds maître

Notes ESG du fonds



Les données présentées sont celles du fonds maître

Top 5 des notes ESG du fonds



Les données présentées sont celles du fonds maître

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.

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 l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

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.