

GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT IC

FCP de droit français

Juillet 2025Données au **31/07/2025****Objectif de gestion**

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir un rendement annualisé égal ou supérieur à celui de son indicateur de référence, l'indice composé à 40% de l'indice ICE BofA Contingent Capital (couvert en Euro) et à 60% de l'indice ICE BofA Euro Financial après déduction des frais de gestion, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 4 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations émises par des institutions financières et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

522,31 M €

Valeur liquidative

1 216,16 €

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

3 ans

4 ans

5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GRAL21I FP
Indicateur de référence	40% ICE BofA Contingent Capital Index 60% ICE BofA Euro Financial
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	31/05/2017
Date de création de la part	31/05/2017
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	5,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,00%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 30/06/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR Subordinated Bond"

SFDR 8**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	100 000,00 €
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT IC

Indicateur de référence*

Performances depuis l'origine (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 10/12/2024, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette précédente

Source : Groupama AM

* Euro Stoxx 3 mois +3% jusqu'au 10/12/2024 puis 40% ICE BofA Contingent Capital Index (couvert en Euro) et 60% ICE BofA Euro Financial

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	30/06/25	30/04/25	31/07/24	29/07/22	31/07/20	-
OPC	5,19	1,19	3,73	9,44	21,51	19,92	-
Indicateur de référence	3,84	0,88	2,68	5,70	19,37	25,38	-
Ecart	1,35	0,31	1,06	3,74	2,14	-5,46	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	12,82	4,03	-11,34	4,68	1,76	6,80	-5,96	-	-	-
Indicateur de référence	5,94	6,57	3,33	2,44	2,57	2,65	2,68	-	-	-
Ecart	6,88	-2,54	-14,67	2,25	-0,81	4,14	-8,64	-	-	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de crédit: Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.

Risque de contrepartie: Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de liquidité: Il peut se matérialiser par la difficulté à trouver des contreparties de marché ou des prix raisonnables dans certaines circonstances exceptionnelles de marché.

Risque de durabilité: un événement ou un état de fait dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survenait, pourrait avoir une incidence négative réelle ou potentielle sur la valeur de l'investissement ou de l'engagement.

Risque de perte en capital: Les compartiments n'offrent aucune protection ni garantie. Par conséquent, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de récupérer intégralement leur investissement initial.

Utilisation des instruments financiers dérivés : Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité de l'OPCVM. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

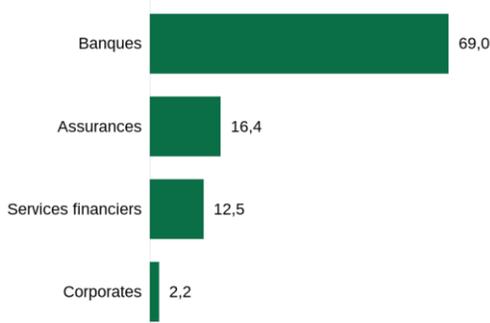
Source : Groupama AM

Analyse du risque

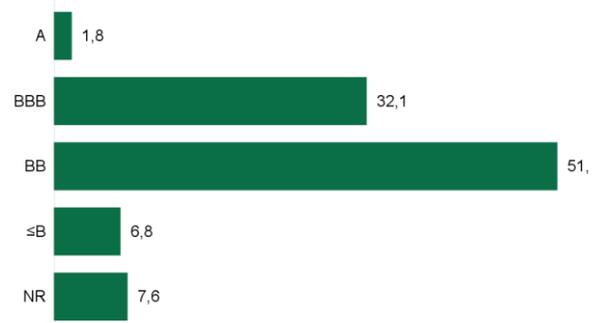
Volatilité sur 1 an	2,96%
Ratio de sharpe 3 ans	0,673
Sensibilité crédit	3,7
Sensibilité taux	3,4

Z-Spread	255 bp
Yield to worst	4,8%
Rating moyen émetteurs (notation GAM LT)	BBB
Rating moyen émissions (WARF)	BB+

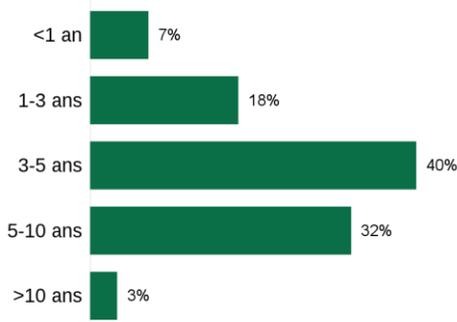
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



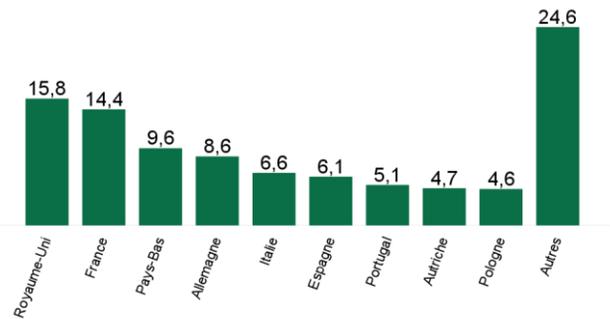
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



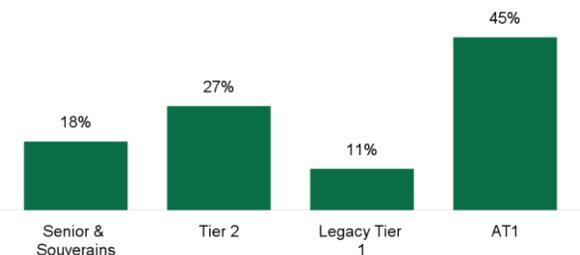
Répartition de l'actif par maturité au call (en % de l'actif net)



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



Répartition par type de subordination (en % d'actif, hors liquidité)



Dix principaux émetteurs (en % de l'actif net)

BARCLAYS PLC - Groupe	3,3%
CCF HOLDING SAS	2,6%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA - Groupe	2,2%
NIBC BANK NV	2,1%
ASR NEDERLAND NV - Groupe	2,0%
JULIUS BAER GROUP LTD - Groupe	1,9%
OLDENBURGISCHE LANDESBK	1,9%
MBANK SA	1,8%
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA A	1,8%
BANK MILLENNIUM SA	1,8%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Thibault DOUARD
Nicolas GOUJU

Guillaume LACROIX
Anne-Claire DAUSSUN

Commentaire de gestion

Macro / Banques centrales : Le mois de juillet a été marqué par une stabilisation des indicateurs macroéconomiques en zone euro, avec une inflation HICP ressortie à 2,3 % en glissement annuel, en ligne avec les attentes. Aux États-Unis, les chiffres de l'emploi ont surpris à la hausse, renforçant l'hypothèse d'un maintien des taux directeurs à leurs niveaux actuels jusqu'à l'automne. En Chine, les mesures de relance budgétaire commencent à produire des effets, avec une légère reprise de la consommation intérieure. Du côté des banques centrales, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés, conformément aux attentes. Toutefois, le ton adopté par Christine Lagarde lors de sa conférence de presse a surpris par son optimisme : elle a souligné la résilience de l'économie européenne, une croissance légèrement supérieure aux prévisions, et une dynamique salariale orientée à la baisse. La BCE estime être en bonne voie pour atteindre sa cible d'inflation à 2 %, tout en évoquant un risque d'undershooting en 2026 lié à des effets de base. Ces éléments ont conduit les marchés à revoir à la baisse leurs anticipations de nouvelles baisses de taux pour septembre, renforçant l'idée d'une pause prolongée dans le cycle d'assouplissement. Outre-Atlantique, la Réserve fédérale a conservé une posture attentiste. Les propos de Mary Daly (Fed de San Francisco) ont confirmé l'hypothèse de deux baisses de taux d'ici la fin de l'année, en raison d'un impact jugé limité des droits de douane sur l'inflation. Cette position prudente a contribué à stabiliser les anticipations de marché, malgré une volatilité accrue sur les segments courts et intermédiaires de la courbe américaine. Sur le plan géopolitique, le mois a été marqué par la confirmation d'un accord commercial entre les États-Unis et l'Union européenne, officialisé à la fin du mois. Ce compromis prévoit une taxation à 15 % sur la majorité des produits industriels européens, tout en exemptant certains secteurs stratégiques comme la pharmacie. L'accord inclut également des engagements d'achat massifs de la part de l'UE, notamment en énergie et produits agricoles.

Performance Marchés : Les avancées des négociations autour des accords commerciaux ainsi que les données économiques toujours robustes ont entraîné une performance positive des marchés d'actifs risqués en juillet, en particulier les marchés actions. Le S&P 500 progresse ainsi de 2.2% sur le mois, le Stoxx 600 de 1.0%, le Hang Seng de +3.1%, et l'indice bancaire européen SX7E remporte la palme avec une hausse de +7%. Coté Taux, l'effet est logiquement inversé, le 2ans américain s'écartant de 24bps sur le mois pour clôturer à 3.96%, le 10 ans US de +14bps à 4.37%, tendance similaire en Europe avec le Bund 10 ans à 2.70%, i.e. +10bps en juillet. Cela n'a pas empêché la bonne performance des marchés du crédit, côté Corporates l'indice IG européen ER00 est en hausse de +0.35% en juillet, l'indice HY HECO de +1.1%, et côté Financières, l'indice EB00 progresse de 0.4% et l'indice CoCo en USD de +1.33%.

Nouvelles sectorielles : L'évènement du mois est dans conteste la publication des résultats du T2 pour le secteur financier. Ce dernier confirme sa bonne santé, les revenus d'intérêts sont dans l'ensemble en légère érosion suite aux récentes baisses de taux en Europe mais reste résilients entre reprise de la croissance des portefeuilles de prêts et programmes de couvertures mis en place. Les pertes de crédits restent ancrées à des points bas historiques, et les ratios de qualités d'actifs ainsi que de solvabilité continuent de se renforcer à des niveaux records. En bref, encore un très bon vintage pour le secteur bancaire. Pas de répit sur le plan de la consolidation. Unicredit annonce finalement renoncer à l'acquisition de Banco BPM, les dernières exigences des autorités italiennes rendant l'opération moins profitable qu'initialement envisagé. Credit Agricole étudierait l'acquisition de Mileis en France, tandis qu'en Allemagne Helaba s'intéresse à la banque spécialiste du CRE Aareal. Le secteur assurantiel n'est pas en reste, Athora annonce racheter l'assureur UK Picorp, Malakoff prendrait une participation majoritaire dans Unofi, tandis que Just Group pourrait être racheté par Brookfield. Nous attendons au mois d'août la publication des résultats des stress tests bancaires européens, ainsi que la décision des autorités britanniques quant au financement des prêts automobiles au UK et la potentielle compensation des consommateurs pour des commissions indument perçues.

Marché Primaire / Stratégie du fonds : Comme de coutume en juillet, le marché primaire a ralenti avec moins de € 5Mds d'émissions subordonnées. On notera les émissions AT1 d'UBS en USD (2 tranches, \$2bn au total), les émissions Tier 2 d'Alpha Bank et Citigroup (pour une rare émission T2 en Euro), ainsi que les émissions RT1 de Sogecap et Chesnara, un petit acteur UK. Nous avons profité de la bonne tenue des marchés pour prendre quelques profits sur notre poche AT1, réduisant son poids à 43%, renforçant la poche Tier 2 à 26%. Parmi les contributeurs positifs à la performance du fonds en juillet, la poche legacy bénéficie du rappel annoncé par AXA d'un de ses titres ancienne génération libellé en USD (non présent en portefeuille mais impact positif sur le reste des titres legacy AXA), nos positions sur les banques UK (Metro, Close Brothers) ainsi que notre position Tier 2 Aareal, bénéficiant de l'intérêt mentionné plus haut d'Helaba.

Source : Groupama AM

Définition des indicateurs de performance ESG

Intensité carbone

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 sont prises en compte.

Le scope 1 et 2 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise et celles indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 sont celles émises par les fournisseurs de l'entreprise et celles émises pendant l'utilisation et la fin de vie des produits qu'elle crée.

Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Part Verte

La part verte correspond au pourcentage de chiffre d'affaires d'une entreprise consacré à des activités économiques contribuant positivement à la transition énergétique et écologique.

Source : Clarity AI, calculs Groupama AM

Température implicite

La température implicite correspond à la différence entre la trajectoire projetée de l'intensité carbone d'une entreprise et la trajectoire de référence d'un scénario climatique compatible avec les Accords de Paris.

Source : MSCI, calculs Groupama AM

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.

Source : MSCI, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an.

Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité.

Source : MSCI, calculs Groupama AM

Indépendance des administrateurs

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants.

Source : MSCI - calculs Groupama AM.

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

Contraintes de gestion

L'OPCVM peut investir sur des émetteurs qui ont une notation long terme au minimum d'« Investment Grade » et jusqu'à 20% sur des émetteurs à haut rendement (dits « spéculatifs ») ou émetteurs non notés. La part des investissements en produits de taux sera comprise entre 0 et 110% de l'actif net. Il pourra investir, jusqu'à 50% maximum de son actif net, dans des obligations « Additional Tier 1 » ou « contingent convertible bonds » (Coco Bonds). L'OPCVM pourra investir dans des « preferred shares » ou « actions de préférence » jusqu'à 50% de son actif net et dans des actions classiques jusqu'à 10% de son actif net. L'exposition actions de l'OPCVM ne dépassera pas 50% de son actif net.

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

31/05/2017 - 28/11/2024	Euribor 3 Mois capitalisé +3%
28/11/2024 - 10/12/2024	40% ICE BofA Contingent Capital Index (hedged to EUR) 60% ICE Euro Financial*
10/12/2024	40% ICE BofA Contingent Capital Index 60% ICE BofA Euro Financial

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

Avertissement

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.

Groupama Asset Management et ses filiales déclinent 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 sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur(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 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 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.

Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.

En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, quai de l'Île 17, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus et du rachat des parts.