

GROUPAMA EURO HIGH YIELD ID

Compartment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Mars 2025

Données au 31/03/2025

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

46,14 M €

Valeur liquidative

1 254,67 €

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 28/02/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR High Yield Bond"

SFDR 8

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

GROUPAMA EURO HIGH YIELD 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	31/12/24	28/02/25	31/12/24	28/03/24	31/03/22	31/03/20	31/03/15
OPC	0,07	-1,24	0,07	7,19	15,94	35,77	35,10
Indicateur de référence	0,49	-0,92	0,49	7,28	14,01	32,81	38,12
Écart	-0,42	-0,32	-0,42	-0,09	1,93	2,96	-3,01

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	9,09	13,30	-10,18	2,78	0,75	10,56	-2,88	6,73	8,71	-1,97
Indicateur de référence	8,48	12,24	-11,29	2,83	1,94	10,71	-3,17	6,40	9,36	0,47
Écart	0,61	1,06	1,12	-0,05	-1,19	-0,15	0,29	0,33	-0,65	-2,44

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,05%	5,05%	5,10%	4,68%
Volatilité de l'indice de référence	1,83%	5,00%	4,82%	4,09%
Tracking Error (Ex-post)	0,45	0,73	1,16	2,19
Ratio d'information	-0,20	0,80	0,70	-0,10
Ratio de Sharpe	2,26	0,51	0,86	0,83
Coefficient de corrélation	0,98	0,99	0,97	0,88
Beta	1,10	1,00	1,03	1,01

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque de crédit
- Risque de perte en capital
- Risque de liquidité
- Risque de taux

GROUPAMA EURO HIGH YIELD ID

High Yield et Fonds à échéance

Données au

31/03/2025

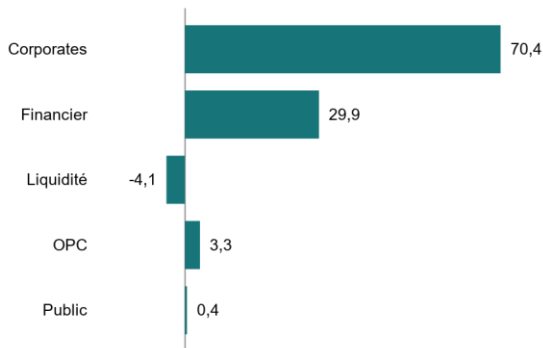
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	128	Yield to maturity	5,2%
Nombre d'émetteurs	107	Sensibilité taux	3,2
Rating Moyen Portefeuille	BB-	Duration	3,3
		Dérivés crédit (en %)	0,14%

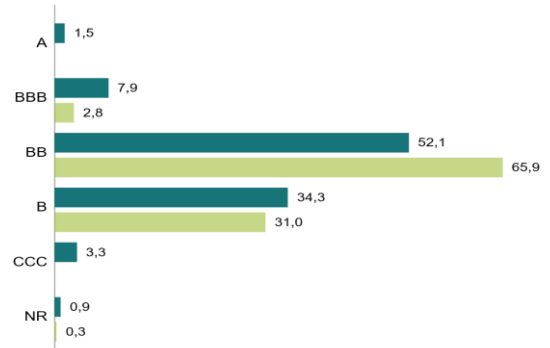
GROUPAMA EURO HIGH YIELD ID

ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

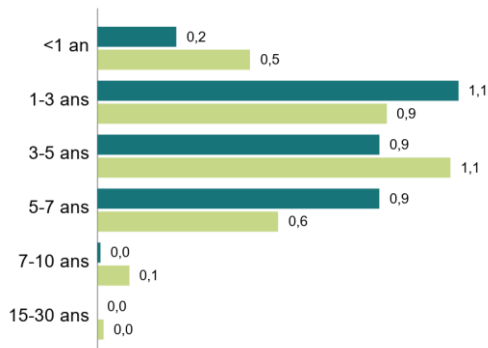
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



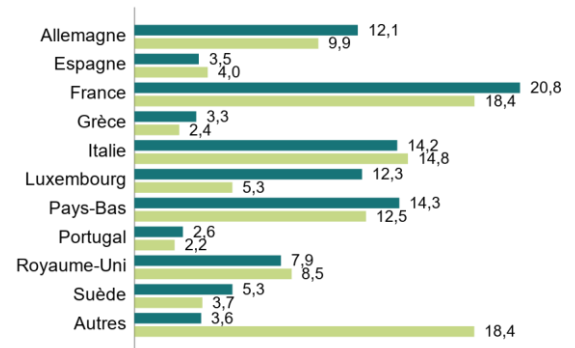
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



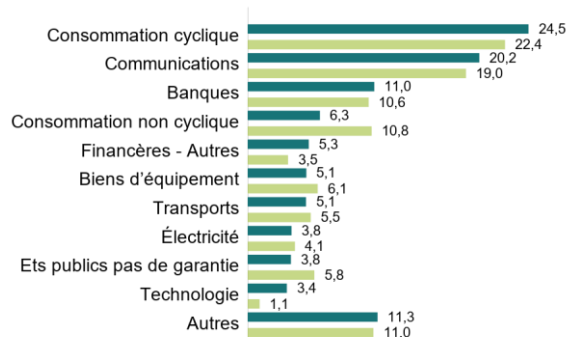
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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
SCHAEFFLER AG	01/01/2031	Allemagne	Consommation cyclique	2,6%	0,2%
ILIAD HOLDING SASU - Groupe	15/10/2025	France	Communications	2,3%	0,2%
SUMMER BC HOLDCO B SARL	15/02/2026	Luxembourg	Communications	1,8%	0,0%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	15/10/2030	Allemagne	Transports	1,7%	0,1%
KAPLA HOLDING SAS	05/02/2025	France	Biens d'équipement	1,6%	0,0%
MAHLE GMBH	14/02/2028	Allemagne	Consommation cyclique	1,6%	0,2%
CECONOMY AG	15/07/2026	Allemagne	Consommation cyclique	1,6%	0,2%
BP CAPITAL MARKETS PLC	19/08/2031	Royaume-Uni	Énergie	1,5%	0,0%
ZIGGO BOND CO BV	15/11/2027	Pays-Bas	Communications	1,5%	0,2%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	06/09/2028	France	Ets publics pas de garantie	1,5%	0,3%
Total				17,6%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Nicolas GOUJU

Anne-Claire DAUSSUN

Guillaume LACROIX

Thibault DOUARD

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois de mars a été marqué par une forte volatilité sur les marchés financiers, aussi bien sur les actions que sur les obligations. En toile de fond, des tensions géopolitiques (notamment à l'approche du Libération Day du 2 avril), des arbitrages budgétaires et des incertitudes sur le plan monétaire. Côté taux : le Bund allemand à 10 ans a bondi jusqu'à 2,94 %, suite à l'annonce d'un plan d'investissement public de 500Mds EUR en Allemagne, avant de se stabiliser autour de 2,70 %.

Le High Yield, en tant que classe d'actifs risquée, a reculé de -1,1 % en mars – sa première performance négative depuis avril 2024 ! Les primes de risque se sont écartées d'environ 50pbs, pénalisant plus sévèrement les signatures les plus faibles, notamment dans la consommation.

- CCC : -2 %
- B : -1,16 %
- BB : -0,84 % (les investisseurs se repositionnant progressivement vers les signatures de meilleure qualité)

Bonne nouvelle toutefois : la revalorisation des primes de risque crédit permet désormais de retrouver 6 % de rendement sur la classe d'actifs.

Côté marché primaire, malgré la volatilité – ou justement à cause des incertitudes liées au Libération Day – de nombreuses entreprises sont venues se refinancer : 10 Mds EUR d'émissions.

Quelques deals marquants :

- FORVIA (équipementier auto / B1/BB-) : 5 ans à 5,625% sur lequel le fonds a investi.
- Sèche Environnement (traitement des déchets / BB/BB) : 5 ans à 4,5 %
- SNF (chimie) : 7 ans à 4,5 % (BB+) sur lequel le fonds a investi.
- Nimlas Group (services aux collectivités – Scandinavie / B2/B) : taux variable à 6,9 % avec une prime de 450pbs contre euribor, sur lequel le fonds a investi.
- Virizon (télécom – USA / B2/B) : 5,5 ans à 10%!

Côté secondaire, CERBA (laboratoire d'analyse) a animé le mois avec une actualité dense (annonces contradictoires sur la nomination de conseils, départ du CEO...). Conséquences immédiates :

- -25pts sur le mois sur les obligations subordonnées (CCC- / Caa3) – désormais à 45%
- -10pts sur les obligations sécurisées (CCC+ / B-) – désormais à 80 %

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)

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 Groupama 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.