

GROUPAMA CORPORATE HYBRID IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Juin 2025

Données au 30/06/2025

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

141,29 M €

Valeur liquidative

1 055,09 €

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%

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

GROUPAMA CORPORATE HYBRID IC

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

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 31/12/2023, 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	30/05/25	31/03/25	28/06/24	30/06/22	30/06/20	-
OPC	2,42	1,02	2,36	7,39	25,53	9,68	-
Indicateur de référence	2,46	0,72	1,90	9,18	-	-	-
Écart	-0,04	0,30	0,47	-1,79	-	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	7,69	10,14	-15,17	0,59	1,01	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	10,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Écart	-2,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,60%	4,35%	4,89%	-
Volatilité de l'indice de référence	2,26%	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	0,75	-	-	-
Ratio d'information	-2,38	-	-	-
Ratio de Sharpe	2,08	0,91	0,07	-
Coefficient de corrélation	0,96	-	-	-
Beta	1,12	-	-	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque lié à aux titres hybrides ou subordonnés

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de liquidité

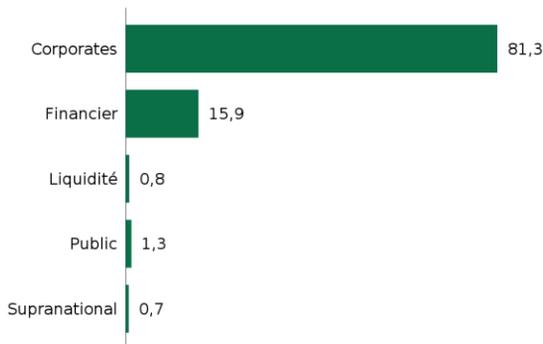
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	84	Yield to maturity	4,7%
Nombre d'émetteurs	52	Sensibilité taux	3.9
Rating Moyen Portefeuille	BB+	Duration	4.0
		Dérivés crédit (en %)	0,00%

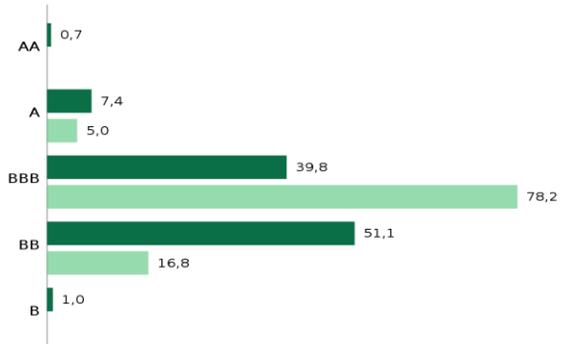
GROUPAMA CORPORATE HYBRID IC

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

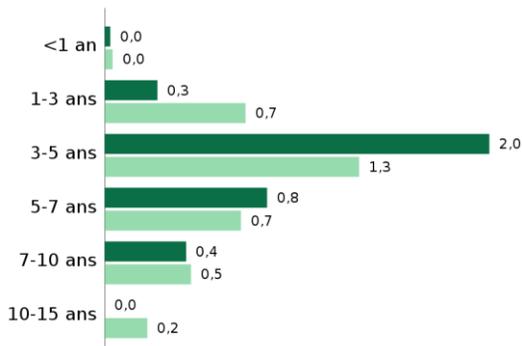
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



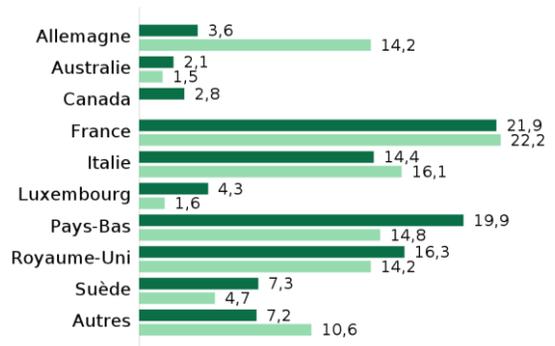
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



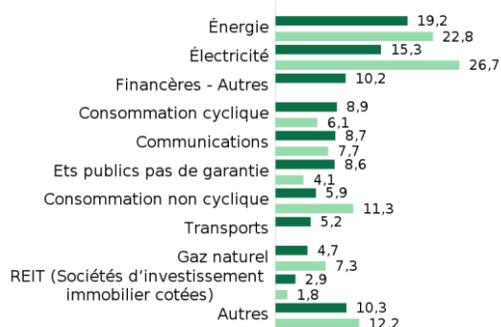
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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
BP CAPITAL MARKETS PLC	19/08/2031	Royaume-Uni	Énergie	4,6%	1,3%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINAN	17/06/2029	Pays-Bas	Consommation cyclique	3,4%	0,6%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC - Groupe	27/06/2029	Royaume-Uni	Consommation non cyclique	3,3%	2,1%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	15/06/2030	France	Ets publics pas de garantie	3,0%	0,0%
ENI SPA - Groupe	13/07/2029	Italie	Énergie	2,7%	1,5%
ENEL SPA - Groupe	16/04/2031	Italie	Électricité	2,6%	0,5%
BRITISH TELECOMMUNICATIO	20/09/2028	Royaume-Uni	Communications	2,3%	0,0%
POSTE ITALIANE SPA	24/03/2029	Italie	Ets publics pas de garantie	2,2%	0,0%
IBERDROLA INTL BV	28/01/2029	Pays-Bas	Électricité	2,2%	1,0%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE - Groupe	04/07/2030	France	REIT (Sociétés d'investissement immobilier cotées)	2,2%	1,7%
Total				28,4%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Guillaume LACROIX

Thibault DOUARD

Anne-Claire DAUSSUN

Nicolas GOUJU

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois de juin a été particulièrement dense, marqué à la fois par des décisions clés des banques centrales et par des événements géopolitiques significatifs impactant les marchés obligataires. Du côté des politiques monétaires, la Banque Centrale Européenne (BCE) a procédé à une nouvelle baisse de ses taux directeurs de 25 points de base. Par ailleurs, la BCE a révisé à la baisse ses projections d'inflation, notamment l'inflation sous-jacente attendue à 1,9 % pour 2026 et 2027, reflétant une inflation plus contenue sur le moyen terme. De l'autre côté de l'Atlantique, la Réserve Fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux inchangés, en cohérence avec les anticipations du marché. Les projections médianes ("dot plot") pour 2025 restent stables par rapport à mars, anticipant toujours deux baisses de taux sur l'année. Sur le plan géopolitique, un accord préliminaire entre les États-Unis et la Chine a été conclu à Londres, visant à apaiser les tensions commerciales persistantes. Enfin, la deuxième moitié du mois a été marquée par une escalade du conflit au Moyen-Orient, notamment entre Israël et l'Iran. Israël a mené des frappes ciblées sur des sites d'enrichissement d'uranium en Iran et éliminé plusieurs dirigeants militaires et scientifiques iraniens, soupçonné de développer un programme nucléaire militaire. Cette offensive intervient dans un contexte de tensions élevées, accentuées par des actions militaires américaines dans la région, incluant des frappes sur des sites iraniens et des échanges de tirs sur des bases américaines. Si un cessez-le-feu a été annoncé par le président Donald Trump, la situation reste fragile et constitue un facteur de risque géopolitique important pouvant peser sur la volatilité des marchés obligataires. Sur le marché obligataire, les taux américains à 10 ans ont reculé de 17 points de base, s'établissant à 4,23 %, tandis que les taux allemands à 10 ans ont progressé de 11 points de base pour terminer à 2,60 %. Le crédit a fait preuve d'une bonne résilience avec des primes en baisse sur le mois de 7 et 6 bps pour le haut rendement et l'investment Grade. Dans ce contexte plutôt porteur le marché primaire hybride est resté très actif avec 7 nouvelles émissions avec des notations toutes investment grade. C'est le secteur des utilities qui a été dominant avec deux émissions double tranche. RWE a fait son retour sur le marché hybride pour la première fois depuis 2015 pour financer ses investissements. Cette émission qui a attiré une demande près de 10x supérieure au montant offert (1 mds EUR sur deux tranches) a été suivie de celle de SSE pour 1.3 mds EUR au total qui vient refinancer l'instrument 3.74% de 600m GBP remboursable en janvier 2026 ainsi que les investissements du groupe. Sur le portefeuille nous avons participé été actifs sur le marché primaire. Nous avons également pris quelques profits que ce soit sur la partie courte de la courbe dont les rendements ont fortement diminué : Ausnet 1.875%, Enel 6.375% ou sur des primaires récents comme Veolia 4.371%. Les primes de crédit hybrides ont baissé de 12 bps sur le mois, ce qui s'est traduit par une performance de 72 bps pour l'indice. Le fonds a surperformé l'indice principalement grâce à sa sélection sur l'immobilier (Heimstaden Bostad, Aroundtown) et les utilities (EDF) qui a plus que compensé la sous performance de Lufthansa.

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)

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 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'Île, CH-1204 Genève 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.