GROUPAMA HORIZON DETTE EMERGENTE

Fonds nourricier de CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT

Mai 2025

Données au

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

Valeur liquidative

Profil de risque 4

Risque plus faible

2

5

Risque plus élevé

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% JPMorgan EMBIG Diversified 50% JPM GBI - EM Global Diversified Composite
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

Communication marketing

(Données au 30/04/2025)



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



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



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	30/04/25	28/02/25	31/05/24	31/05/22	29/05/20	-
OPC	0,86	0,39	-1,79	5,45	6,97	-0,90	-
Indicateur de référence	1,12	1,24	-1,45	6,26	10,31	4,69	-
Ecart	-0,26	-0,84	-0,35	-0,81	-3,34	-5,59	-

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	5,17%	6,65%	6,29%	-
Volatilité de l'indice de référence	5,17%	6,09%	5,67%	-
Tracking Error (Ex-post)	2,21	1,79	1,69	-
Ratio d'information	-0,37	-0,58	-0,69	-
Ratio de Sharpe	0,63	-0,05	-0,32	-
Coefficient de corrélation	0,91	0,96	0,97	-
Beta	0,91	1,05	1,07	-

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



Source: Groupama AM

Aggregate

Données au

30/05/2025

Profil de l'OPC	
Nombre de lignes	

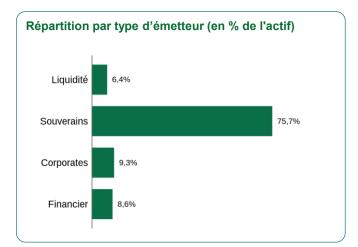
90 65

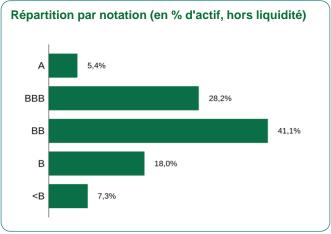
BB+

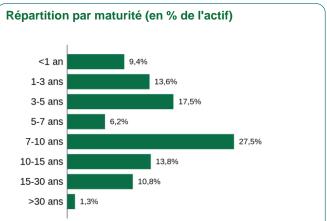
Duration	5,77
Sensibilité taux	5,39
Yield to Maturity	7,55%
Dérivés crédit (en %)	-16,43%

Nombre d'émetteurs Rating Moyen Portefeuille

GROUPAMA HORIZON DETTE EMERGENTE



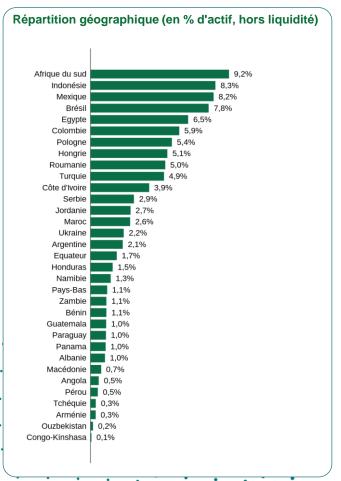






Santé

0,3%





Technologies de l'information

Commentaire de gestion

- L'annonce d'un moratoire sur les droits de douane entre États-Unis et Chine a ravivé l'appétit pour le risque, résultant en un resserrement des marges de crédit de -50 points de base (pb) sur l'indice Itraxx Xover en mai.
- La Réserve fédérale a maintenu ses taux directeurs dans la fourchette de 4,25% à 4,50% alors que le marché de l'emploi états-unien fait toujours preuve de résilience avec des créations d'emplois supérieures aux attentes et un taux de chômage stable.
- Dans la zone euro, face à une croissance économique fragile, la Banque centrale européenne a abaissé ses taux de 0,25%, comme anticipé par le marché.
- Les taux se sont inscrits en hausse en mai, notamment aux États-Unis où le taux à 10 ans a augmenté de +24 pb tandis que son homologue allemand s'est apprécié de +6 pb.
- Sur le front des devises, le dollar a poursuivi sa baisse face à l'euro en raison des incertitudes budgétaires américaines. Le regain d'appétit pour le risque a profité à certaines devises émergentes, comme le peso mexicain, le peso chilien ou le rand sud-africain.
 - Au cours du mois, le Fonds a délivré une performance positive, néanmoins en deçà de son indicateur de référence.
- Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt sur les taux cœurs européens, le portefeuille a souffert principalement de ses positions longues sur les taux des pays d'Europe de l'Est (Hongrie, Pologne), tandis que nos positions sur les taux sud-africains ont eu un effet positif.
- Notre exposition au crédit d'entreprise ainsi que notre sélection de dettes émergentes libellées en devises fortes (Égypte, Mexique) ont eu un impact positif dans un contexte de resserrement des spreads de crédit, mais qui a été en partie compensé par les protections que nous avons mises en place pour réduire notre exposition à ce marché.
- Enfin, côté devises, même si la forte hausse de l'euro a eu un impact négatif sur notre exposition au dollar américain, nous avons bénéficié de nos positions sur le rand sud-africain, la roupie indonésienne et le ringgit malaisien.
- Dans un contexte marqué par l'incertitude engendrée par la mise en place de tarifs douaniers, les conflits géopolitiques et les dérives budgétaires, nous nous attendons à ce que les principales banques centrales des pays développés et émergents gardent un biais accommodant. Ainsi, nous maintenons un niveau de sensibilité au taux relativement élevé.
- Sur les taux, nous privilégions les taux réels des pays ou les banques centrales qui sont en retard sur le cycle, comme le Brésil, et une allocation à certains pays comme l'Afrique du Sud et l'Indonésie.
- Sur le crédit, même si cette classe d'actifs présente une source de portage attrayante, nous sommes prudents en raison des valorisations relativement 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 prudente avec une allocation importante à l'euro. Néanmoins, nous gardons une exposition sélective aux devises émergentes ayant un portage attractif. Notre sélection de devises inclut des monnaies d'Amérique latine (real brésilien, peso chilien), d'Asie (won sud-coréen, ringgit malaisien) ainsi que le rand sud-africain.

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% JPMorgan EMBIG Diversified 50% JPM GBI - EM Global Diversified Composite



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 (≥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	Investissements durables (actifs nets)

Les données présentées sont celles du fonds maître

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

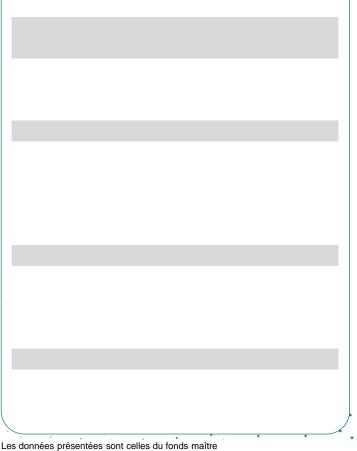
Les données présentées sont celles du fonds maître

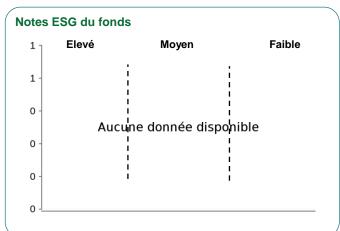
ANALYSE DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISE



Les données présentées sont celles du fonds maître

Répartition des notes par composants





Les données présentées sont celles du fonds maître

Top 5 des notes ESG du fonds

Les données présentées sont celles du fonds maître



GROUPAMA HORIZON DETTE EMERGENTE

Aggregate

Données au

30/05/2025

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.

