

GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT PC

FCP de droit français

Juin 2025Données au **30/06/2025****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

525,66 M €

Valeur liquidative

1 219,1 €

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	GRAL21P 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	0,70%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 31/05/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR Subordinated Bond"

SFDR 8**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	1 000 000,00 €
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 PC

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	30/05/25	31/03/25	28/06/24	30/06/22	30/06/20	-
OPC	4,01	1,19	2,50	9,68	21,32	21,10	-
Indicateur de référence	2,94	0,77	2,14	5,41	18,60	24,55	-
Ecart	1,07	0,43	0,36	4,28	2,72	-3,45	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	13,04	4,24	-11,12	4,77	1,94	6,98	-5,67	-	-	-
Indicateur de référence	5,94	6,57	3,33	2,44	2,57	2,65	2,68	-	-	-
Ecart	7,10	-2,33	-14,46	2,33	-0,63	4,33	-8,35	-	-	-

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

GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT PC

Dettes subordonnées

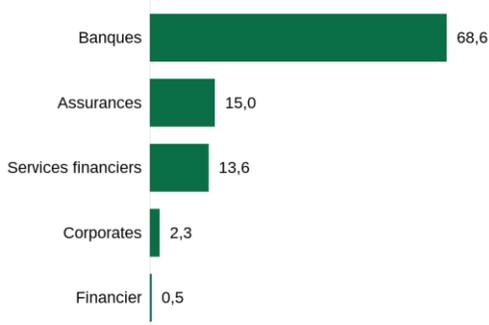
Données au 30/06/2025

Analyse du risque

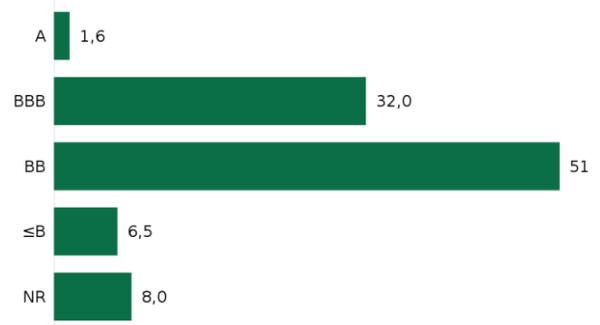
Volatilité sur 1 an	2,95%
Ratio de sharpe 3 ans	0,730
Sensibilité crédit	3,84
Sensibilité taux	3,39

Z-Spread	287 bp
Yield to worst	5,71%
Rating moyen émetteurs (notation GAM LT)	BBB
Rating moyen émissions (WARF)	BB+

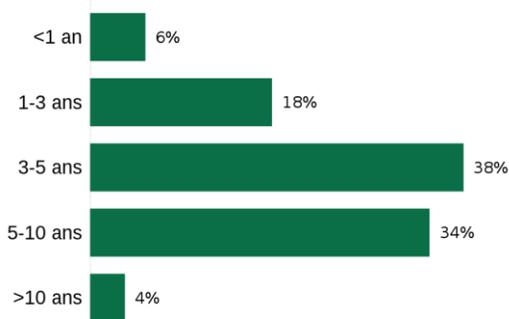
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



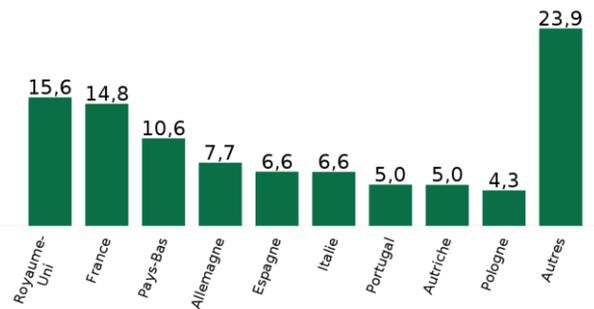
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



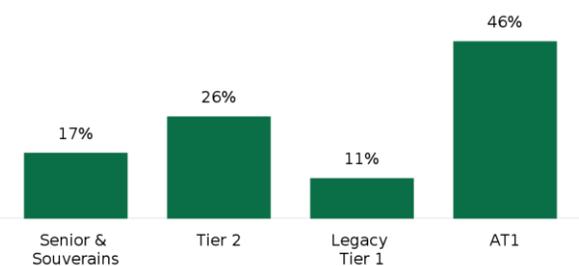
Répartition de l'actif par maturité au call (en % de l'actif net)



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	3,6%
CCF HOLDING SAS	2,5%
NIBC BANK NV	2,2%
BANCO COMERC PORTUGUES - Groupe	2,1%
SOCIETE GENERALE - Groupe	2,0%
ASR NEDERLAND NV - Groupe	2,0%
JULIUS BAER GROUP LTD - Groupe	1,9%
ERSTE GROUP BANK AG - Groupe	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

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. Macro/Banques Centrales 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. Dans un premier temps, cette annonce a été bien accueillie par les marchés, qui ont rebondi. Toutefois, les déclarations de Christine Lagarde indiquant que le cycle de baisse des taux pourrait être proche de sa fin ont rapidement tempéré cet optimisme, conduisant à une prise de bénéfices. 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. Pour 2026, la Fed prévoit désormais une seule baisse, contre deux précédemment, et maintient une baisse supplémentaire en 2027. Notons également la suppression des références à une inflation et un taux de chômage plus élevés, signe d'une certaine confiance accrue dans la trajectoire économique américaine. 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. Ce cadre de coopération pourrait favoriser la reprise des échanges de biens sensibles entre les deux premières économies mondiales, ce qui constituerait un signal positif pour le commerce international et, par extension, pour les perspectives économiques globales. 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. Dans ce contexte, le prix du pétrole (WTI) a connu une forte volatilité, augmentant de plus de 15 dollars au début du conflit avant de se replier pour clôturer le mois sur une hausse modérée d'environ 5 dollars. 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 %. Du côté des actifs risqués, le segment du crédit a fait preuve de résilience. Après un léger élargissement des spreads investment grade (IG) et high yield (HY) lié aux tensions géopolitiques, les indices synthétiques ont finalement clôturé le mois à leur plus bas niveau, témoignant de la persistance de l'appétit pour le risque des investisseurs et de leur quête de rendement. Nouvelles sectorielles : Une actualité dominée par les sujets de consolidation sectorielle. Au Royaume-Uni, L'assureur Picorp est approché par le hollandais Athora, pour un deal potentiel valorisé entre £ 4-5Mds, tandis que Metro Bank se dit ouvert aux discussions. Toujours au UK, Barclays et Santander UK auraient soumis des offres de rachat sur Tsb, la filiale anglaise de Sabadell, pour près de £ 3bn. Une cession qui fait du sens pour Sabadell, et vue comme un moyen de défense vs. L'offre de rachat en cours sur le groupe par BBVA. Sur ce point, le gouvernement espagnol a finalement autorisé l'opération, mais en durcissant les conditions, ce qui n'a pas empêché BBVA de confirmer son intérêt. Enfin, BPCE rachète la 4e banque portugaise, NovoBanco, pour plus de € 6Mds. Enfin on notera les commentaires d'ING, qui pourrait réduire ses rachats d'actions pour se donner plus de flexibilité sur des potentielles acquisitions. Coté réglementaire, l'Europe avance sur la réforme de la directive CMDI, qui instaurera une claire préférence aux dépôts dans le cadre de résolution des crises bancaires. En Suisse, en réaction à la résolution de CS il y a maintenant 2 ans, le gouvernement a remis sa proposition de révision du cadre réglementaire, impliquant notamment des conditions plus strictes sur le paiement des coupons AT1s ainsi que l'exercice des options de call. La consultation en cours pourrait déboucher sur une mise en application progressive à partir de 2027. Marché Primaire/Stratégie du fonds : Dans le prolongement du mois de mai, le marché primaire est resté dynamique en juin, avec près de €10Mds d'émissions subordonnées, dont la moitié en AT1. Nous noterons les émissions de Bankinter, BNP, Santander ou encore CNP, tandis qu'en Tier 2 nous avons pu voir des émissions de Generali, Unicredit, Commerzbank, ou encore BPM. Tendances intéressantes, la fluidité du marché primaire a permis à de plus petits acteurs d'accéder au marché, tels Attica ou Optima, deux banques grecques, ou encore mBank, la filiale polonaise de Commerzbank, qui a émis pour la première fois une Tier 2. Au premier semestre, ce sont donc plus de € 30Mds d'AT1, € 5Mds de RT1, et près de € 30Mds de T2 (dont € 20Mds de T2 bancaires) qui ont été émis sur le marché primaire, un niveau record illustrant l'appétit de marché pour ces structures. Les programmes de financement 2025 sont donc bien avancés, donnant aux émetteurs une certaine flexibilité sur le second semestre. Coté portefeuille, les grands agrégats restent stables en juin. Nous avons effectué des rotations dans la poche AT1, favorisant les structures plus défensives après le rally des dernières semaines, tandis que la poche legacy a enregistré le rachat au pair du titre CIC (7pt de prime), après ceux de Barclays en mai et CM Arkea en avril.

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 : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Heures de formation

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

Source : Moody's ESG, 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 : Moody's ESG, 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 : Moody's ESG - 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.