

GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT PC

FCP de droit français

Avril 2025Données au **30/04/2025****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

331,51 M €

Valeur liquidative

1 189,04 €

Profil de risque

Risque plus faible

1 **2** 3 4 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement
potentiellement plus
faibleCet 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 31/03/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR Subordinated Bond"

SFDR 8**Intensité carbone****138 tCO2**

vs 499 pour l'univers

Part Verte**1% de l'actif net**
- pour l'univers**Température implicite****2,02 °C**

- pour l'univers

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

Dettes subordonnées

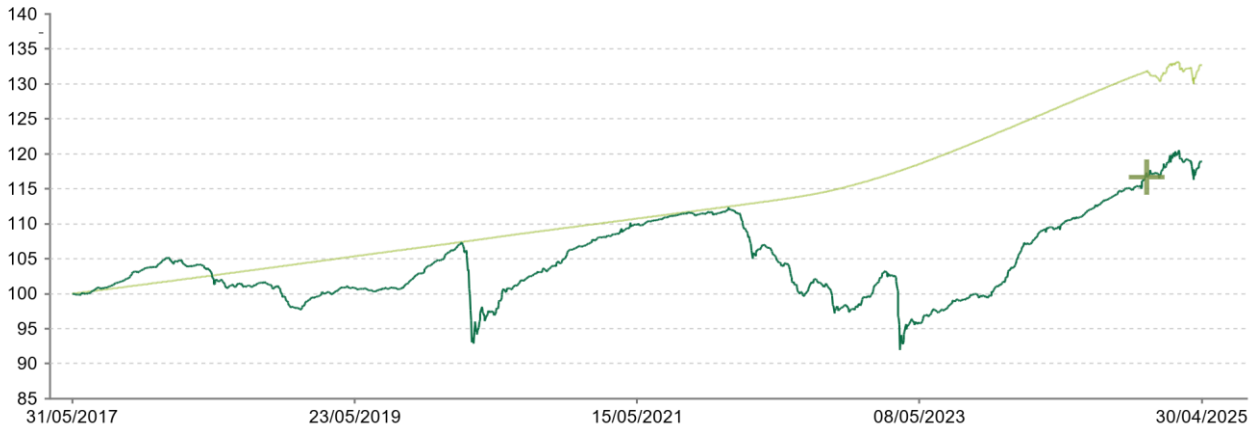
Données au

30/04/2025

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	31/03/25	31/01/25	30/04/24	29/04/22	30/04/20	-
OPC	1,44	-0,03	0,13	8,44	12,60	21,90	-
Indicateur de référence	1,13	0,35	0,23	4,69	17,05	22,91	-
Ecart	0,31	-0,38	-0,10	3,75	-4,45	-1,01	-

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.

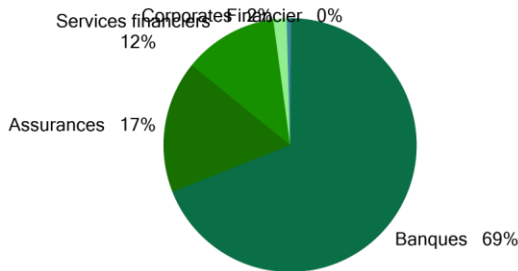
Source : Groupama AM

Analyse du risque

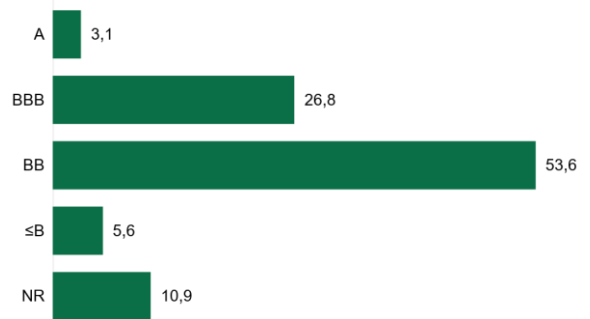
Volatilité sur 1 an	2,91%
Ratio de sharpe 3 ans	0,280
Sensibilité crédit	3,84
Sensibilité taux	3,19

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

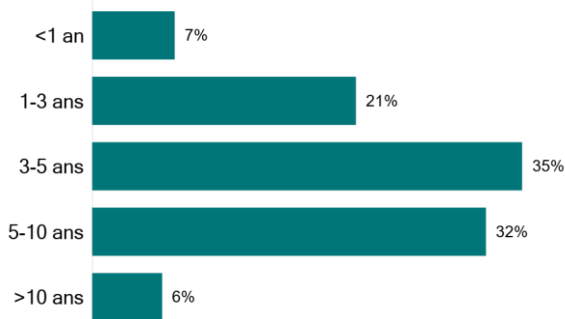
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



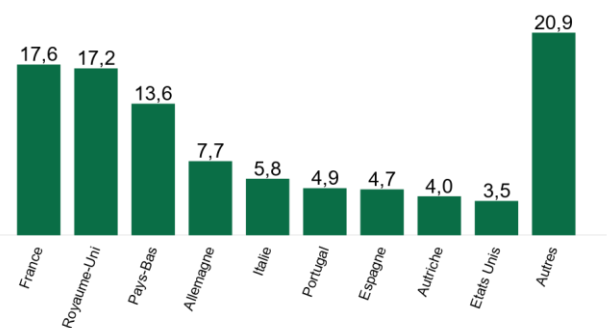
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



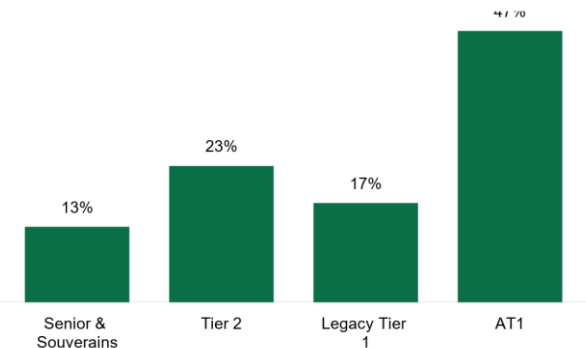
Répartition de l'actif par maturité au call (en % de l'actif net)



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)

CCF HOLDING SAS	3,1%
ASR NEDERLAND NV - Groupe	3,0%
NIBC BANK NV	2,6%
SOCIETE GENERALE - Groupe	2,2%
CASSA DI RISPARMIO ASTI	2,0%
INTESA SANPAOLO SPA - Groupe	2,0%
BANK MILLENNIUM SA	2,0%
BARCLAYS PLC	1,9%
BARCLAYS BANK PLC	1,8%
BNP PARIBAS - Groupe	1,8%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Thibault DOUARD

Nicolas GOUJU

Guillaume LACROIX

Anne-Claire DAUSSUN

Commentaire de gestion

Macro/banques Centrales Quel mois !

L'annonce des tarifs réciproques par Donald Trump lors du « Libération Day », bien plus sévères qu'attendus, ont surpris négativement les investisseurs. Dans le détail, un droit de douane plancher de 10 % sur toutes les importations, ainsi que des surtaxes ciblées pour les pays jugés, par l'administration US, hostiles en matière commerciale (e.g. 20% sur les marchandises en provenance de l'UE, 34% initialement sur les importations chinoises). L'escalade des tensions entre la Chine et les USA les jours suivants, a fait craindre une guerre commerciale généralisée, et donc un risque de récession mondiale accru. Après une correction massive des marchés (le S&P 500 entrant ainsi ponctuellement en territoire de bear market, l'indice de volatilité VIX atteignant les 50 – un niveau seulement vu lors de la crise de 2008 et celle de la Covid19), accompagné d'une tension inhabituelle dans ce contexte sur les taux US (exacerbée par les critiques acerbes de Jay Powell par D. Trump). L'administration US a finalement décrété une pause de 90 jours sur ces droits de douane supplémentaires, revenant à un tarif de base de 10% pour l'ensemble des pays hormis la Chine. S'en est suivi une désescalade progressive, illustrée par de nombreuses exemptions tarifaires (e.g. Autos, biens électroniques). Les données macro US qui jusqu'ici résistaient, ont montré un signe d'essoufflement en fin de mois (créations d'emploi moindres qu'attendus, contraction du GDP de 0.3% au Q1).

Côté banques Centrales, le découplage se poursuit. Alors que la Fed avait laissé ses taux inchangés en mars, la BCE a quant à elle abaissé ses taux directeurs de 25bps en avril. L'institution réitère ses prévisions d'une inflation sous contrôle et bientôt aux niveaux cibles, mais considère que les risques sur la croissance de la zone se sont intensifiés à la suite de la mise en place des tarifs. Performances Marchés La performance des marchés à la clôture du mois ne reflète que partiellement le caractère historique d certains mouvements. Le S&P 500 est ainsi en baisse de 0.7% sur le mois, après avoir posté à la fois sa meilleure performance journalière depuis 2008 et sa pire depuis mars 2020. Le Stoxx600 clôture à 0.5%, tandis que le Hang Seng est lui en baisse de 4.0%. Le marché des taux reflète quelque peu le mouvement risk adverse, le 10 ans allemand à 2.44% fin avril est donc 30bps inférieur à son niveau fin mars, tandis que le 10 ans US clôture à 4.16% (-4bps sur le mois) après avoir atteint près de 4.50% en début de mois. Côté crédit, l'indice IG ER00 poste une performance de +0.92% en avril, l'indice HY HECO +0.28%, l'indice CoCo est en légère baisse (-0.17%) tandis que l'indice Senior/tier2 EB00 clôture à +0.8%. La meilleure performance vient de l'or, en hausse de 5.3% en avril (+25% depuis le début d'année), tandis que le pétrole poste sa pire performance mensuelle depuis novembre 2021 (Brent Crude -15.5%). On notera enfin le recul du dollar, en baisse de 4.6% en avril, et de 7.6% sur les deux derniers mois, plus forte baisse bimensuelle depuis juin 2002. Nouvelles sectorielles La saison des résultats du T1 2025 a débuté de manière positive. Pour les banques commerciales, nous notons une légère érosion des revenus d'intérêts, en ligne avec les attentes au vu de la baisse des taux directeurs ces derniers trimestres, partiellement compensée par une croissance des prêts. Les managements se montrent dans l'ensemble confiants sur le reste de l'année, notamment dans les prévisions de cout du risque. A titre d'exemple, HSBC a quantifié un scénario négatif (ralentissement économique, barrières tarifaires en place), qui seulement un léger recul des revenus et une hausse des provisions de \$ 500m, i.e. une baisse de 7% du Profit avant impôts. Malgré le regain de volatilité, la consolidation se poursuit en Europe. Mediobanca a ainsi lancé une offre sur Banca Generali (valorisation implicite de € 6.3Mds) qui serait financée par échange de ses titres Generali détenus (13% stake, i.e. € 6.5Mds), et qui si elle aboutit pourrait avoir des conséquences importantes pour les prochaines opérations en Italie. Unicredit a obtenu le feu vert de la Banque d'Italie pour son offre sur BPM, mais à des conditions contraignantes (notamment son retrait total de la Russie). Enfin Erste Bank est en pole pour reprendre 49% des activité de Santander en Pologne, ce qui permettrait au premier de pénétrer le marché polonais en tant que 3e opérateur (9% de parts de marché), pour un prix compris entre € 6 et 7 Mds, via l'utilisation de son excédent de capital couplé à une réduction des distributions (share buybacks et dividendes).

Marché Primaire / Stratégie du fonds Le marché primaire est resté quelque peu atone en avril, sans surprise entre regain de volatilité et blackout period (saison de publications des résultats). On notera toutefois la réouverture du primaire en fin de mois, avec des émissions Tier 2 de Bankinter, Ethias, Nationwide, Ageas et MBH pour un montant total de € 2Mds. Nous avons de notre côté tenté de rester agiles dans ce contexte. Nous avons par exemple augmenté la poche AT1 lors de la jambe de baisse jusqu'à près de 50%, avant de prendre des profits en fin de mois. Nous débutons le mois de mai avec une flexibilité accrue, une poche At1 inférieure à 45%, et un niveau de liquidité renforcé. Au vu du rebond des valorisations sur la seconde partie du mois, nous nous attendons à un regain d'activité sur le marché primaire, en particulier AT1, qui pourrait être source d'opportunités.

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(DICI) 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.