

Crédit

Code ISIN : FR0013258365

Communication marketing

GROUPAMA EURO CREDIT RC

Compartiment de SICAV de droit français

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, le Bloomberg Capital Euro Aggregate Crédit Corporate (clôture - coupons réinvestis), 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 Euros émises par des entreprises, qui répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

763,15 M €

Valeur liquidative

497,21 €

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	GCREUR FP
Indicateur de référence	Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	24/12/2008
Date de création de la part	13/07/2017
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,90%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



SFDR 8

Notation Morningstar

(Données au 31/05/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR Corporate Bond "

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:45, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA EURO CREDIT RC

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE
CLÔTURE

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	30/05/25	31/03/25	28/06/24	30/06/22	-	-
OPC	1,79	0,31	1,88	6,16	14,57	-	-
Indicateur de référence	1,80	0,26	1,81	6,05	13,04	-	-
Écart	-0,01	0,05	0,07	0,12	1,53	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	5,25	8,95	-13,89	-1,08	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	4,74	8,19	-13,65	-0,97	-	-	-	-	-	-
Ecart	0,51	0,76	-0,24	-0,12	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,87%	4,30%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	2,80%	4,27%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	0,67	0,87	-	-
Ratio d'information	0,17	0,61	-	-
Ratio de Sharpe	1,46	0,33	-	-
Coefficient de corrélation	0,97	0,98	-	-
Beta	1,00	0,99	-	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

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

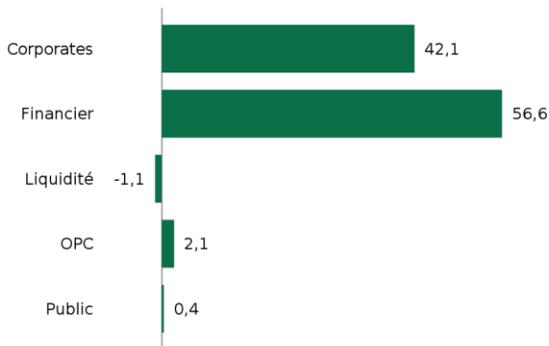
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	360	Yield to maturity	3,6%
Nombre d'émetteurs	220	Sensibilité taux	4.5
Rating Moyen Portefeuille	BBB	Duration	4.7
		Dérivés crédit (en %)	-0,10%

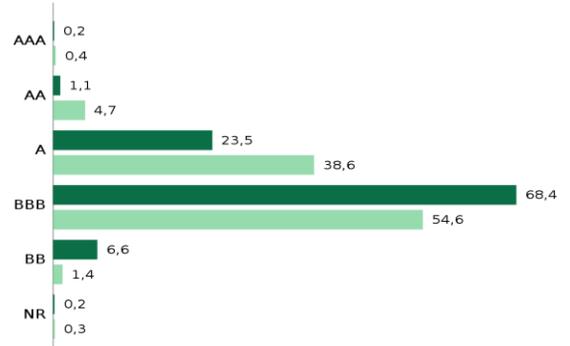
GROUPAMA EURO CREDIT RC

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE CLÔTURE

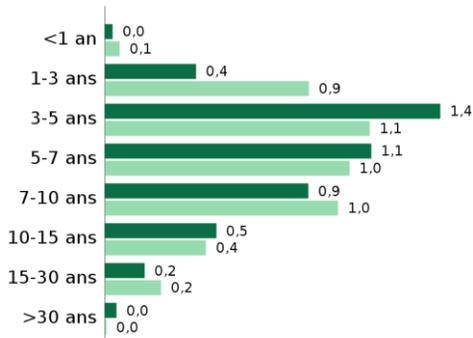
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



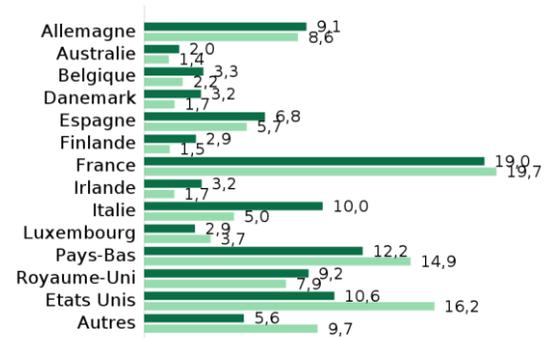
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



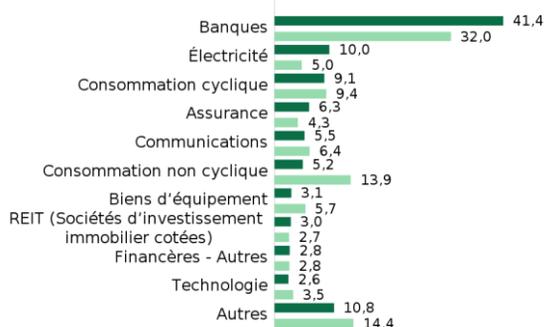
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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
NATIONAL GRID NA INC	03/06/2031	Etats Unis	Électricité	0,8%	0,0%
MORGAN STANLEY - Groupe	07/02/2030	Etats Unis	Banques	0,8%	0,1%
ING GROEP NV - Groupe	29/09/2027	Pays-Bas	Banques	0,8%	0,1%
HSBC HOLDINGS PLC - Groupe	25/09/2029	Royaume-Uni	Banques	0,8%	0,1%
ENEL SPA - Groupe	16/04/2028	Italie	Électricité	0,7%	0,0%
COOPERATIEVE RABOBANK UA - Groupe	29/06/2028	Pays-Bas	Banques	0,7%	0,0%
IREN SPA	23/06/2033	Italie	Électricité	0,7%	0,0%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA	14/03/2033	Italie	Transports	0,7%	0,0%
AIB GROUP PLC - Groupe	16/02/2028	Irlande	Banques	0,6%	0,0%
BANCO SANTANDER SA - Groupe	23/05/2028	Espagne	Banques	0,6%	0,1%
Total				7,1%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Benjamin AUGÉ

Stephan MAZEL

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. 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.

Coté gestion, nous avons légèrement augmenté notre DTS dans le fonds autour d'un niveau de 1.30 contre benchmark. Nous avons activement participé au marché du primaire crédit IG en achetant par exemple les nouvelles obligations AXA RT1 call 2030, et Veolia 2032 en senior.



Indicateurs principaux de performance ESG

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers		Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
 Intensité carbone	99%	717	1 068	 Mixité au sein des organes de gouvernance	99%	39%	32%

(*) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG
 Pour les définitions des indicateurs de performances ESG, merci de se reporter en dernière page du document.

Score ESG du portefeuille

	OPC	Univers
 Score ESG global	78	63
Taux de couverture	96%	100%

Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	69	60
Social	75	62
Gouvernance	65	61

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
SRGIM 4 1/2 PERP - 10/12/73	Gaz naturel	0,32%	A
SRENVX 2.534 04/30/50 - 30/04/50	Assurance	0,22%	A
SRENVX 3.89 03/26/33 - 26/03/33	Assurance	0,17%	A
ALVGR 4.851 07/26/54 - 26/07/54	Assurance	0,13%	A
ALVGR 1.301 09/25/49 - 25/09/49	Assurance	0,11%	A

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.

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.

Mixité au sein des organes de gouvernance

Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.

Source : Clarity AI, calculs Groupama AM

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

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)

07/03/2018 - 24/08/2021

Barclays Capital Euro Aggregate Corporate clôture

24/08/2021

Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture

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 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.

Compartiment de GROUPAMA FUND GENERATIONS société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit Français ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 25 rue de la Ville l'Evêque – 75008 Paris et agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

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.