

GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT RC

FCP de droit français

Novembre 2025

Données au 28/11/2025

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).

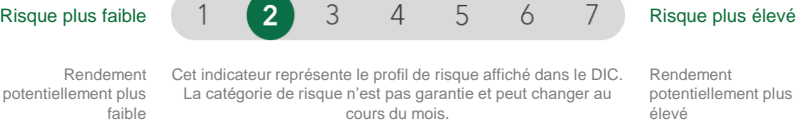
Actif net global

498,78 M €

Valeur liquidative

1 191,8 €

Profil de risque



Durée de placement recommandée

3 ans4 ans5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GRAL21R 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	12/01/2018
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	1,05%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar  
(Données au 31/10/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR Subordinated Bond"



Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
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 RC

Dettes subordonnées

Données au

28/11/2025

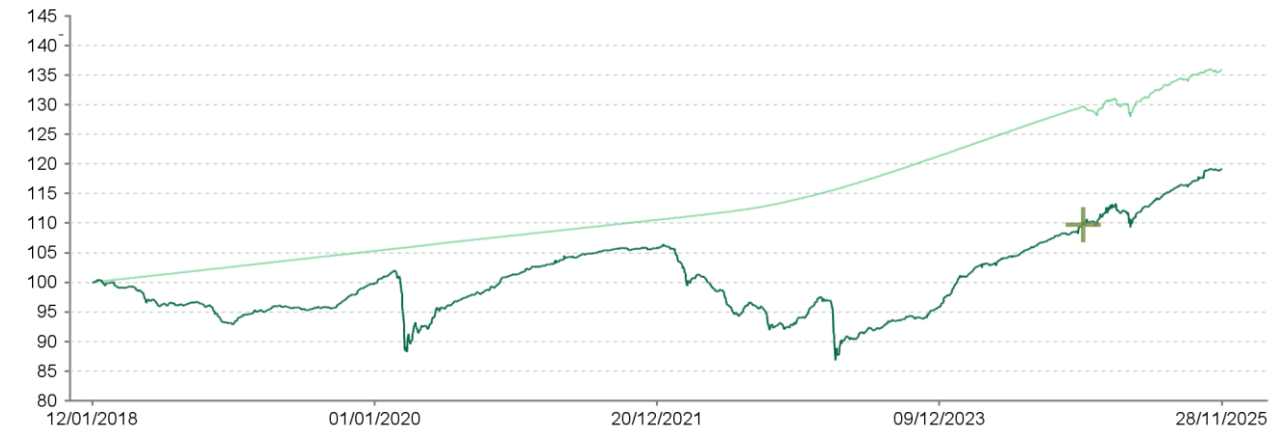


GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT RC



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 stratégie.  
\*Euribor 3 mois +3% jusqu'au 10/12/2024 puis 40% ICE BofA Contingent Capital Index (couvert en Euro) et 60% ICE BofA Euro Financial

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	31/10/25	29/08/25	29/11/24	30/11/22	30/11/20	-
OPC	8,12	-0,01	2,38	9,10	28,43	18,19	-
Indicateur de référence	5,33	-0,05	1,22	5,01	19,41	26,13	-
Ecart	2,79	0,05	1,16	4,09	9,02	-7,94	-

## Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	12,76	3,98	-11,36	4,63	1,67	7,06	-	-	-	-
Indicateur de référence	5,94	6,57	3,33	2,44	2,57	2,65	-	-	-	-
Ecart	6,82	-2,59	-14,69	2,20	-0,90	4,41	-	-	-	-

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.

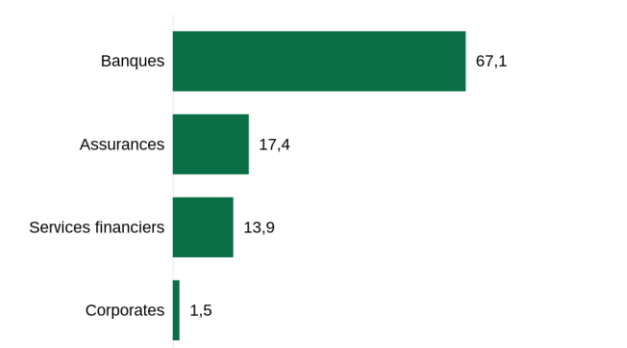
Source : Groupama AM

Analyse du risque

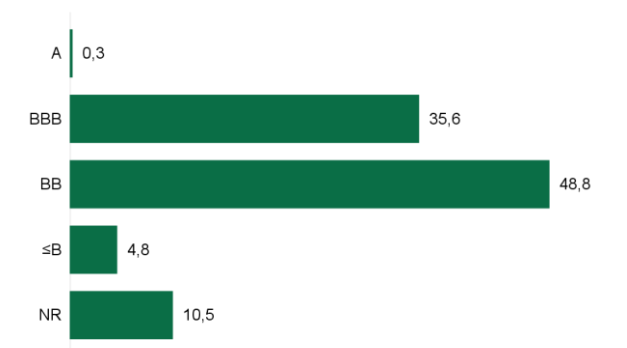
Volatilité sur 1 an	3,1%
Ratio de sharpe 3 ans	1,1
Sensibilité crédit	3,7
Sensibilité taux	3,4

Z-Spread	295 bp
Yield to worst	5,4%
Rating moyen émetteurs (notation GAM LT)	BBB
Rating moyen émissions (WARF)	BB+

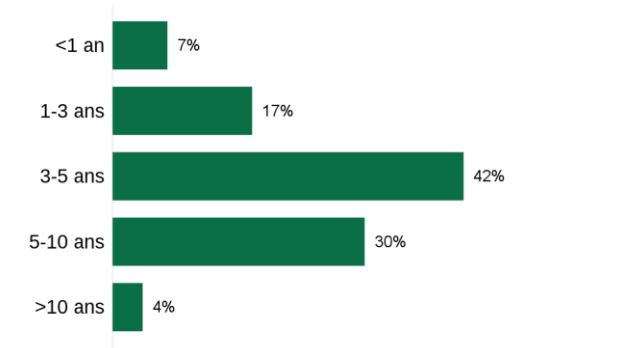
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



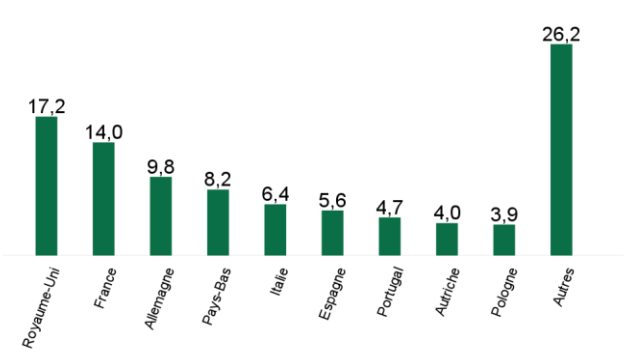
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



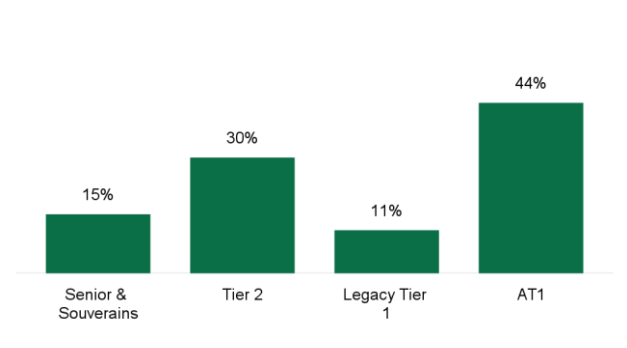
Répartition de l'actif par maturité au call (en % de l'actif net)



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	2,8%
MBANK SA	2,3%
CASSA DI RISPARMIO ASTI	2,3%
ASR NEDERLAND NV - Groupe	2,2%
OLDENBURGISCHE LANDESBK	2,1%
KOMMUNKREDIT AUSTRIA A	2,0%
CLOSE BROTHERS GROUP PLC - Groupe	2,0%
CCF HOLDING SAS	1,9%
BANK OF CYPRUS HOLDINGS - Groupe	1,9%
SOGECAP SA	1,9%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Thibault DOUARD  
Nicolas GOUJU

Guillaume LACROIX  
Anne-Claire DAUSSUN

Commentaire de gestion

Macro/Banques Centrales    Novembre a marqué la fin du plus long shutdown de l'histoire aux Etats-Unis (43 jours), entraînant des retards, voire des suppressions, dans la publication des données macroéconomiques. Cela rend la FED particulièrement prudente en cette fin d'année, avec une croissance revue à la baisse à 1,8% en glissement annuel et une inflation proche de 3% en novembre. En Europe, le PMI des services ressort en hausse à 53,1 au plus haut depuis mai 2024, tandis que le manufacturier repart sous 50 à 49,7. La commission Européenne revoit d'ailleurs sa prévision de croissance en hausse à +1,3% en zone Euro pour 2025. Cependant, les marchés ont plutôt réagi à la micro-économie, notamment à la suite de la publication de Nvidia (-12,6%) et des craintes sur les valorisations du secteur de l'intelligence artificielle. Après de nouveaux plus hauts en tout début de période, les indices boursiers ont ainsi subi des prises de bénéfices. A titre d'exemple, le Nasdaq 100 termine en baisse de 1,7%, mais en ayant perdu près de 7% à la clôture du 20 novembre. En Europe, le Stoxx50 est flat, mais les turbulences et le regain de volatilité pourraient limiter les prises de risque à l'approche de la fin d'année. Le marché du crédit s'est montré particulièrement résilient, malgré l'avalanche d'émissions primaires, avec près de 120 milliards d'euros émis, dont les quintuples tranches Novo Nordisk, Bristol-Myers Squibb et Alphabet, ou encore les quadruples tranches des glaces Magnum et d'Orange. Les émissions hybrides ont été au rendez-vous avec deux tranches inaugurales Nextera, mais aussi EDP, Repsol, Merck, Verizon. En dollar, les jumbo deals des géants de la tech sont légion avec Amazon et Alphabet après Meta fin octobre. Ces montants colossaux sont bien digérés par le marché, avec encore du cash dans les portefeuilles, conduisant les indices composites au resserrement : Main -2bp à 52,8bp et Xover -10bp à 255bp. Les taux européens s'écartent légèrement : le 2/10 allemand passe de 1,96/2,63% à 2,03/2,69% tandis que le spread OAT-Bund se resserre de 7bp en clôturant le mois à 72bp. La pentification continue : le 10-30 allemand passe de 58 à 64bp. Sur les taux monétaires, légère tension sur le swap ester 1 an (+2bp à 1,9%), mouvement plus marqué sur le swap ester 3 ans (+5bp à 2%).

Nouvelles sectorielles    La consolidation se poursuit, ABN AmRo ayant annoncé l'acquisition de NIBC, acteur domestique hollandais détenu jusqu'ici par Blackstone, présent principalement sur le segment des prêts immobiliers (prix d'acquisition € 960M, i.e. un multiple de 0.85x de la Book Value). La saison des résultats du T3 s'est poursuivie sans encombre, le secteur confirmant sa bonne santé via des résultats dans l'ensemble meilleurs qu'attendus. Enfin on notera les résultats des stress tests du secteur bancaire UK par la banque d'Angleterre. Dans le scénario « adverse », le secteur voit son ratio CET1 baisser à 11.0%, soit toujours largement au-delà des minimas réglementaires. Ce bon résultat se reflète dans les recommandations du FPC (Financial Policy Committee), qui suggère d'abaisser de 1% le niveau requis de CET1 pour le secteur.

Marché Primaire / Stratégie du fonds    Le marché primaire fut inhabituellement très actif en novembre, avec plus de € 6.5Mds d'émissions AT1 et € 5.5mds d'émissions Tier 2. Côté AT1, en dehors des opérations de refinancement (BBVA, Barclays, BPER ou encore Deutsche Bank), on notera les émissions inaugurales de Nova Lubjanska (leader du maché bancaire slovène) et Banca Transilvania (1ere banque roumaine), illustration d'un accès au marché normalisé pour les acteurs de « second rang ». Meme tendance en Tier 2, ou bien que la majorité des opérations reste du refinancement, de nouveaux émetteurs accèdent au marché (e.g. la banque polonaise Pekao en novembre). Au vu du léger mouvement de recul sur les marchés actions, nus sommes restés prudents, privilégiant nos expositions actuelles. Décembre devrait toutefois être plus favorable au marché, entre fermeture du marché primaire, baisse attendue des taux Fed, et résultats rassurants des acteurs de la Tech aux US.

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 amont sont prises en compte. Les émissions du scope 1 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise, le scope 2 correspond aux émissions indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 amont sont toutes les autres émissions indirectes générées en amont de l'activité de production. Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année. Source : MSCI, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an. Source : MSCI, 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 : MSCI, 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 : MSCI - 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 Tier1 » 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

## 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](http://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.