

GROUPAMA EURO HIGH YIELD NC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Septembre 2025

Données au 30/09/2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le ICE BofA BB-B Euro High Yield constrained, 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 euro à haut rendement répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

42,98 M €

Valeur liquidative

176,25 €

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	GEUCRNC LX
Indicateur de référence	ICE BofA BB-B Euro High Yield constrained
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	15/12/2010
Date de création de la part	15/12/2010
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	1,20%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 31/08/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR High Yield Bond"

SFDR 8

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

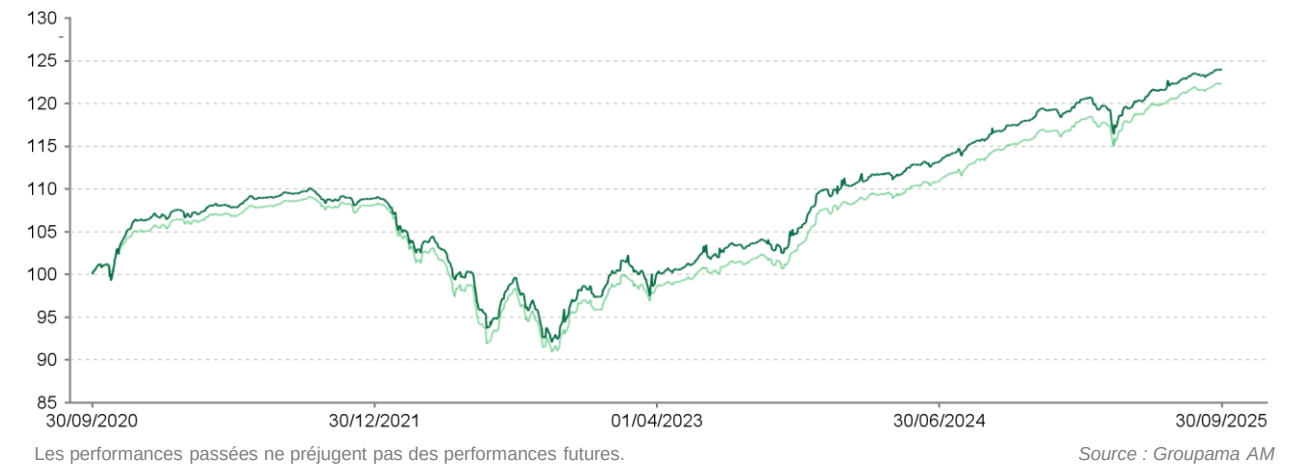


GROUPAMA EURO HIGH YIELD NC



ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

Performances 5 ans (base 100)



Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	29/08/25	30/06/25	30/09/24	30/09/22	30/09/20	30/09/15
OPC	3,95	0,54	1,97	6,25	33,80	23,97	43,85
Indicateur de référence	4,73	0,60	1,94	6,78	33,62	22,31	49,57
Écart	-0,78	-0,06	0,04	-0,53	0,18	1,66	-5,71

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	8,51	12,85	-10,58	2,29	0,21	10,08	-3,32	6,70	8,68	-2,50
Indicateur de référence	8,48	12,24	-11,29	2,83	1,94	10,71	-3,17	6,40	9,36	0,47
Ecart	0,03	0,61	0,71	-0,54	-1,74	-0,63	-0,15	0,30	-0,68	-2,97

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,99%	3,64%	4,66%	4,66%
Volatilité de l'indice de référence	2,55%	3,33%	4,39%	4,08%
Tracking Error (Ex-post)	0,95	0,83	1,03	2,17
Ratio d'information	-0,56	0,06	0,28	-0,19
Ratio de Sharpe	1,43	1,81	0,55	1,01
Coefficient de corrélation	0,95	0,98	0,98	0,89
Beta	1,12	1,07	1,04	1,01

Source : Groupama AM

Principaux risques

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

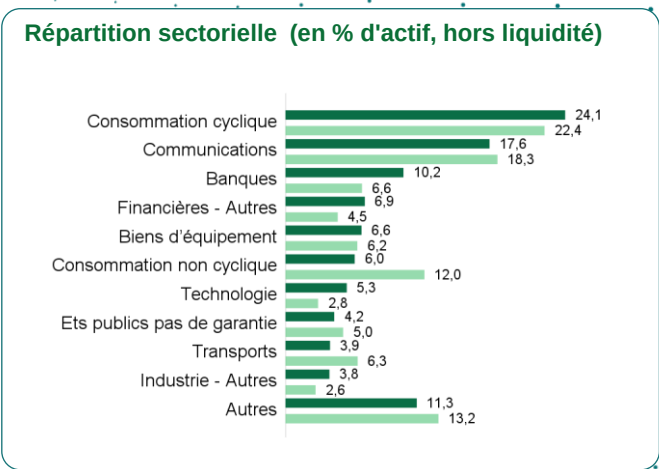
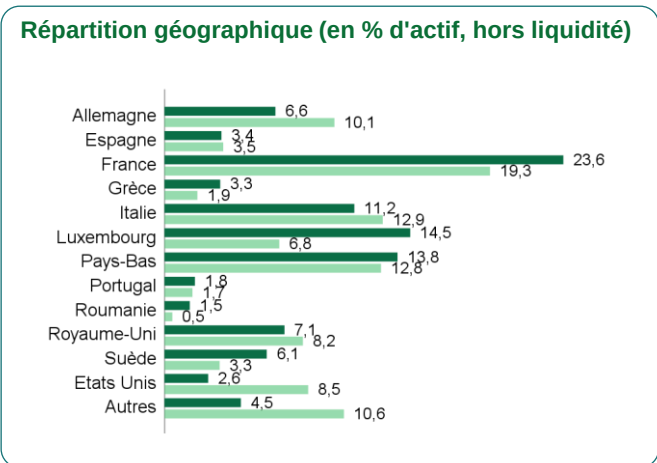
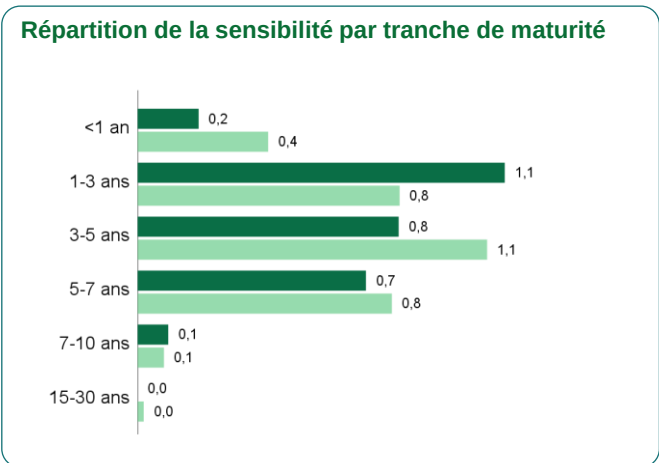
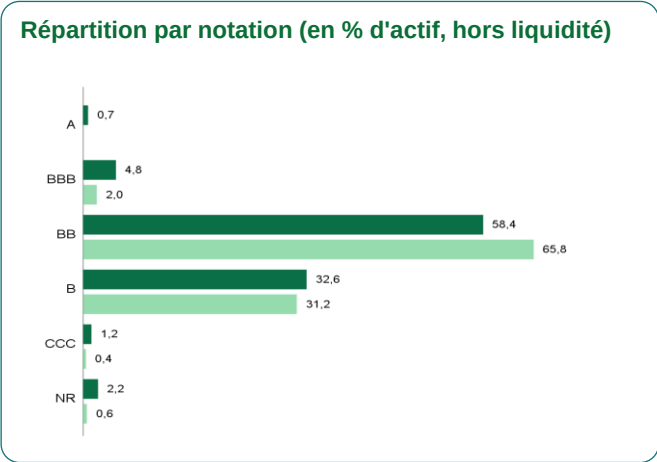
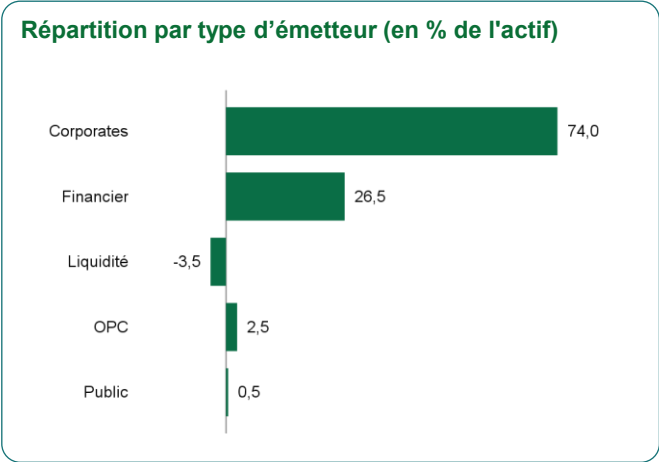
GROUPAMA EURO HIGH YIELD NC

High Yield et Fonds à échéance

Données au 30/09/2025

Profil de l'OPC			
Nombre de lignes	133	Yield to maturity	4,7%
Nombre d'émetteurs	112	Sensibilité taux	3.0
Rating Moyen Portefeuille	BB-	Duration	3.1
		Dérivés crédit (en %)	0,13%

GROUPAMA EURO HIGH YIELD NC	ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED
-----------------------------	---



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
MATTERHORN TELECOM SA	15/10/2027	Luxembourg	Communications	2,1%	0,1%
IHO VERWALTUNGS GMBH	15/05/2026	Allemagne	Consommation cyclique	1,8%	0,2%
TECHEM VERWALTUNGSGESELL	15/07/2026	Allemagne	Industrie - Autres	1,7%	0,0%
TELEFONICA EUROPE BV	15/01/2032	Pays-Bas	Communications	1,5%	0,3%
CEC BANK SA	28/11/2028	Roumanie	Banques	1,5%	0,1%
GRAND CITY PROP FINANCE	16/01/2030	Luxembourg	Financières - Autres	1,5%	0,1%
CASSA DI RISPARMIO ASTI	23/01/2030	Italie	Banques	1,5%	0,0%
ALMAVIVA THE ITALIAN INN	30/10/2026	Italie	Technologie	1,4%	0,3%
LOTTOMATICA GROUP SPA	01/06/2025	Italie	Consommation cyclique	1,4%	0,0%
IRON MOUNTAIN INC - Groupe	10/09/2028	Etats Unis	Technologie	1,4%	0,3%
Total				15,8%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Nicolas GOUJU

Anne-Claire DAUSSUN

Guillaume LACROIX

Thibault DOUARD

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois de septembre s'inscrit dans la continuité d'un environnement macroéconomique contrasté entre les grandes zones économiques, avec des politiques monétaires désormais divergentes. En zone euro, la Banque centrale européenne a choisi de laisser ses taux directeurs inchangés (taux de dépôt à 2,00 %) Le Conseil des gouverneurs a réaffirmé une approche « data dependent », c'est-à-dire guidée par les données économiques, réunion après réunion. À ce stade, la BCE se considère « bien positionnée », laissant entendre que le cycle d'assouplissement monétaire est probablement terminé ou en tout cas très proche de sa fin. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, pour les placer dans une fourchette de 4,00 % à 4,25 %. C'est la première baisse depuis décembre 2024. Jerome Powell a souligné la modération de l'inflation et un ralentissement du marché de l'emploi, tout en cherchant à soutenir la croissance sans relancer les tensions inflationnistes. Sur le plan des obligations souveraines, la dynamique reste favorable aux pays périphériques de la zone euro, récompensés pour leur discipline budgétaire. En revanche, la France a connu une nouvelle période d'instabilité politique après la démission du Premier ministre François Bayrou, consécutive à un vote de défiance début septembre. Cette incertitude parlementaire maintient une volatilité accrue sur les marchés obligataires français, impactant à la marge notre classe d'actif. Ainsi, Sur le mois de septembre, le marché européen du High Yield a affiché une performance globale de +0,4 %, portant la performance cumulée à +4,2 % depuis le début de l'année. Les spreads de crédit se sont très légèrement resserrés (-4 bps), restant proches de leurs plus bas historiques suggérant une recherche de rendement toujours vive. L'écart entre les notations B et BB s'est encore réduit de 9 bps, à 124 bps, traduisant une compression des primes de risque et un regain d'intérêt pour les signatures les plus risquées. Le rendement moyen du segment européen High Yield s'établit à 5,2 %.

L'activité primaire a été très soutenue, avec près de 19,4 milliards d'euros d'émissions brutes (7,9 milliards nets). Depuis le début de l'année, le total atteint 112 milliards d'euros, un record historique sur une période équivalente. Les opérations de refinancement représentent environ 67 % de l'ensemble des émissions, un niveau exceptionnel qui illustre la volonté des émetteurs de verrouiller des conditions de financement attractives Beaucoup d'émetteurs familiers sont revenus sur le marché : Crown (emballage métallique), Iliad (télécoms), Rexel (distribution électrique), Forvia (équipementier auto), Matterhorn (télécoms), Renault (constructeur auto)... mais aussi quelques signatures plus rares: Gestamp, équipementier automobile espagnol spécialisé dans les composants métalliques pour véhicules, avec une structure financière robuste, 500M€ à 4 3/8% sur du 5 ans / Ba2 /BB DeepOcean, société norvégienne de services sous-marins pour le secteur de l'énergie, 480M€ à 6% à 5.5 ans / B1 / BB-Ion Platform (ION Group), acteur global de la technologie financière et des solutions logicielles pour le secteur bancaire, double émission 500M€ à 6.5% sur du 5 ans et 600M€ à 6 7/8% sur du 7 ans / B2 Ces opérations traduisent la bonne santé technique du marché, soutenu par des flux positifs de la part des investisseurs (+0,3 % des encours en septembre) et une offre abondante mais bien absorbée.

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)

03/12/2014 - 01/01/2020	BOFA Merrill Lynch BB-B Euro High Yield constrained
01/01/2020	ICE BofA BB-B Euro High Yield constrained

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 la SICAV. 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 Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

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.

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutchenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Ile, CH-1204 Geneve ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site groupama-am.fr/be.

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.