

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS SC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Octobre 2022Données au **31/10/2022****Actif net global**

24,57 M €

Valeur liquidative

1 089,69 €

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 DICI.
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 | GHYBSEA LX |
| Indicateur de référence | BOFA ML BB-B Euro High Yield constrained |
| Classification SFDR | Article 6 |
| Date de création du compartiment | 15/12/2010 |
| Devise de valorisation | EUR |
| Date de création de la part | 19/01/2018 |
| Date de dernier détachement de dividende | - |
| Montant du dernier dividende versé | - |
| PEA | - |

Frais

| | |
|------------------------------------|-------|
| Commission de souscription maximum | 5,00% |
| Commission de rachat maximum | - |
| Frais de gestion directs maximum | 0,50% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |

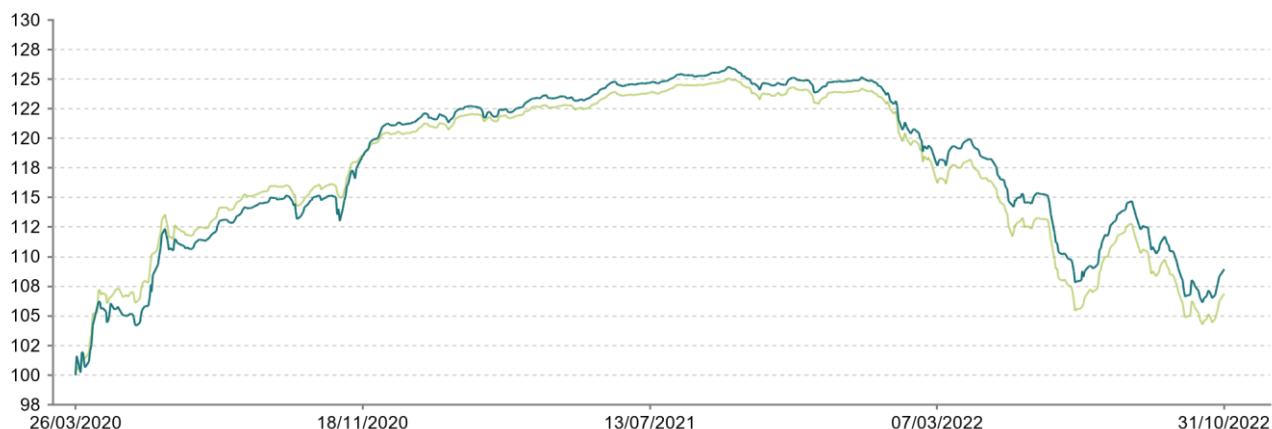
Conditions de commercialisation

| | |
|----------------------------------|--------------------------------|
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Type de part | Capitalisation |
| Minimum de première souscription | 5 000 000 € |
| Heure limite de centralisation | 12:00, heure de Luxembourg |
| Type de valeur liquidative | Inconnue |
| Règlement | J+3 |
| Dépositaire / Conservateur | CACEIS BANK, Luxembourg branch |

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS SC

BOFA ML BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

Performances depuis l'origine (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

Performances cumulées nettes en %

| | 1 mois | 3 mois | YTD* | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| OPC | 2,08 | -3,24 | -12,77 | -12,51 | - | - | - |
| Indicateur de référence | 1,85 | -3,53 | -13,78 | -13,57 | - | - | - |
| Ecart | 0,24 | 0,29 | 1,01 | 1,06 | - | - | - |

(*) YTD (Year to Date) : performances depuis le début de l'année en cours

Performances annuelles nettes en %

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| OPC | 2,92 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Indicateur de référence | 2,83 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ecart | 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Source : Groupama AM

Analyse du risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité | 6,87% | - | - | - |
| Volatilité de l'indice de référence | 7,19% | - | - | - |
| Tracking Error (Ex-post) | 0,75 | - | - | - |
| Ratio d'information | 1,55 | - | - | - |
| Ratio de Sharpe | -1,97 | - | - | - |
| Coefficient de corrélation | 1,00 | - | - | - |
| Beta | 0,95 | 1,07 | 1,07 | - |

Source : Groupama AM

Principaux Risques

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

G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS SC

Obligations privées

Données au 31/10/2022

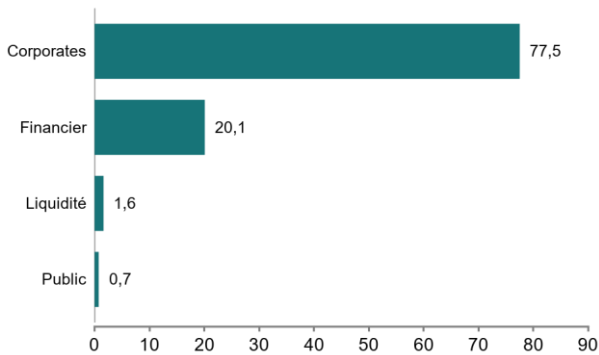
Profil de l'OPC

| | | | |
|---------------------------|-----|-----------------------|--------|
| Nombre de lignes | 179 | Sensibilité taux | 2,0 |
| Nombre d'émetteurs | 141 | Yield to worst | 8,0 |
| Duration | 2,1 | Rendement moyen | 18,82% |
| Rating Moyen Portefeuille | BB- | Dérivés crédit (en %) | 0,12% |

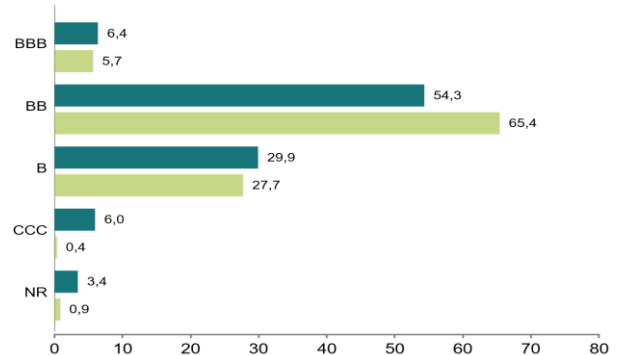
G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS SC

BOFA ML BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

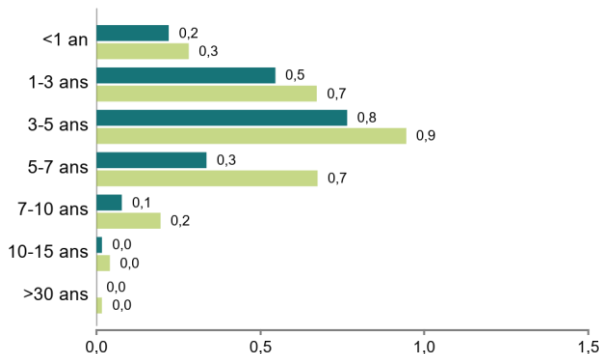
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



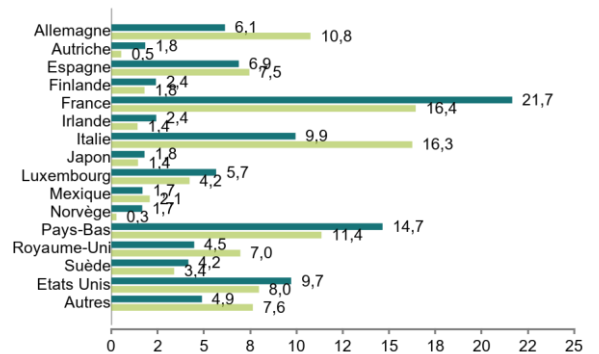
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



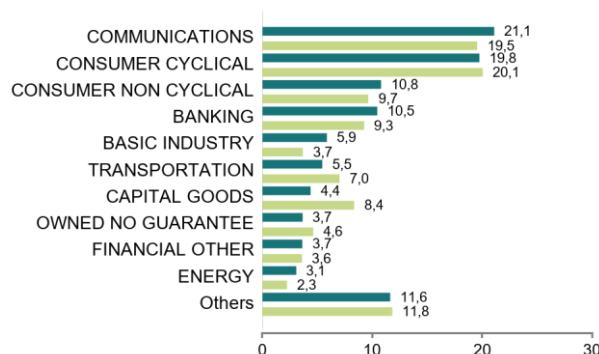
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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)

| | Pays | Secteur | % de l'actif |
|-----------------------|------------|-----------------------|--------------|
| BKIR 7 1/2 PERP | Irlande | BANKING | 1,6% |
| TDCDC 7 06/17/23 | Danemark | COMMUNICATIONS | 1,4% |
| BANIJA 6 1/2 03/01/26 | France | COMMUNICATIONS | 1,3% |
| F Float 11/15/23 | Etats Unis | Obligations | 1,2% |
| SCHUBR Float 07/15/27 | Allemagne | CONSUMER CYCLICAL | 1,1% |
| LKQ 4 1/8 04/01/28 | Pays-Bas | CONSUMER CYCLICAL | 1,1% |
| CLNXSM 0 3/4 11/15/26 | Espagne | COMMUNICATIONS | 1,0% |
| LORCAT 4 09/18/27 | Espagne | COMMUNICATIONS | 1,0% |
| HOUSEH 4 3/8 07/15/26 | Belgique | CONSUMER CYCLICAL | 1,0% |
| KORIFP 0 7/8 03/06/27 | France | CONSUMER NON CYCLICAL | 0,9% |
| Total | | | 11,8% |

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Guillaume LACROIX

Nicolas GOUJU

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois d'Octobre a été le deuxième mois de performance positive en 2022 sur le High Yield : +1.85% porté par une inflexion plus accommodante des banques centrales, un regain de discipline budgétaire en Angleterre, une forte baisse du prix du gaz en Europe. La bonne performance est pour autant prudente, tirée par le BB : +2% versus B : +1.33%. Cette dynamique a été soutenue techniquement par des émissions primaires aux rendements > à 10% . Le marché primaire bien qu'en fort retrait par rapport aux dernières années (30% de la moyenne de ces 5 dernières années), se trouve être le plus dynamique depuis février 2022 : 3 milliards d'€ d'émissions. Le coût de la dette continue d'augmenter pour autant. Le rendement moyen sur 3 mois des nouvelles émissions B s'élève à 10,5 % à fin octobre, contre 9,3 % à fin 3ème trimestre et 4,9 % fin de 2021.

Pour le deuxième mois consécutif, les émissions primaires ont répondu essentiellement à des besoins de refinancement. TENDAM, par exemple, a émis 300 millions€ de FRN à 5,5 ans Euribor+750bps (Prix OID : 93) afin de rembourser ses échéances de septembre 2024. Jusqu'alors, la plupart des activités de refinancement étaient centrées sur les échéances 2023... Le refinancement 2024 se pose donc dès aujourd'hui. De son côté, CIRSA a placé 425 millions€ à 5 ans à 10.375% (OID : 98.10) pour refinancer 403 millions€ de ses 563 millions€ d'obligations à 2023. 160 millions€ restent en circulation. Afin d'éviter les problématiques d'émission dans le contexte actuel et des difficultés de pricing, des entreprises proposent des nouveaux mécanismes de refinancement. Exemple avec STADA, qui a lancé une offre d'échange : un paiement en espèces de 8 points et une nouvelle offre d'obligations Stada. 1,39 milliard€ sur ses 1,8 milliard€ d'obligations 2023 a été échangé contre de nouvelles obligations 2026 avec un coupon de 7,5%. D'autres formes de gestion du passif ont été mis en place, surtout par des entreprises en difficulté. Casino a lancé une offre publique d'achat sur ses obligations 2023, Matalan cherche à prolonger de six mois ses obligations Juillet 2023. Enfin, Fedrigoni Group a montré qu'il était possible de lever des fonds importants : plus d'un milliard€ (11,75% pour les fixes, 10,25% pour floaters) pour soutenir son rachat. Pour y parvenir, le management a dû faire preuve d'innovation financière en mettant en place un " cashless roll " afin de conserver les CLO existants dans le mix de refinancement.

Source de données

© 2022 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 - 01/01/2020 | BOFA Merrill Lynch BB-B Euro High Yield constrained |
| 01/01/2020 | BOFA ML BB-B Euro High Yield constrained |

Avertissement

Le présent document contient des informations concernant un compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif ("OPC") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. La commercialisation de G Fund a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg.

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. Avant toute souscription dans un compartiment, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus complet de la SICAV, de ses derniers rapports annuels et semestriels ainsi que de ses statuts. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée.

L'investissement dans les compartiments de la SICAV comporte des risques. L'investisseur doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription et s'assurer de sa bonne compréhension du présent document. Il est recommandé à tout investisseur potentiel de se rapprocher d'un conseiller pour déterminer si cet investissement est adapté à son profil.

La performance d'un compartiment n'est pas garantie, elle peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées d'un compartiment ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future de ce compartiment. Les performances sont exprimées hors frais et commissions de souscriptions/rachats.

Selon le régime fiscal de l'investisseur, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de la SICAV peuvent être soumis à taxation. L'investisseur est invité à se renseigner auprès de son conseil.

Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. De même, ce document ne constitue pas une offre d'achat ou une sollicitation de vente dans les pays dans lesquels les compartiments de la SICAV ne sont pas autorisés à la commercialisation ou dans lesquels une telle offre ou sollicitation serait illégale.