High Yield et Fonds à échéance

Code ISIN : LU1749433204

Communication marketing

GROUPAMA EURO HIGH YIELD SC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Mai 2025

Données au 30/05/2025

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

42,72 M €

Valeur liquidative

1 414,85 €

Notation Morningstar

(Données au 30/04/2025)

★★★★

Catégorie " EAA Fund EUR High Yield Bond"

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**

SFDR 8

Caractéristiques

Code Bloomberg	GHYBSEA 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	19/01/2018
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	1 000 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

Frais

Commission de souscription maximum	2,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,50%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Groupama ASSET MANAGEMENT

GROUPAMA EURO HIGH YIELD SC

High Yield et Fonds à échéance

Données au 30/05/2025

GROUPAMA EURO HIGH YIELD SC

ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

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	30/04/25	28/02/25	31/05/24	31/05/22	29/05/20	-
OPC	**1,63**	**1,25**	**0,28**	**7,83**	**22,68**	**30,48**	**-**
Indicateur de référence	2,15	1,23	0,71	8,10	20,77	24,08	-
Ecart	-0,52	0,02	-0,43	-0,26	1,91	6,41	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	**9,16**	**13,50**	**-10,05**	**2,92**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Indicateur de référence	8,48	12,24	-11,29	2,83	-	-	-	-	-	-
Ecart	0,68	1,26	1,24	0,10	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,93%	5,00%	4,78%	-
Volatilité de l'indice de référence	2,61%	4,89%	4,54%	-
Tracking Error (Ex-post)	0,54	0,73	0,98	-
Ratio d'information	-0,49	0,74	0,96	-
Ratio de Sharpe	1,93	0,83	0,69	-
Coefficient de corrélation	0,99	0,99	0,98	-
Beta	1,11	1,01	1,03	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de crédit

Risque de perte en capital

Risque de liquidité

Risque de taux

GROUPAMA EURO HIGH YIELD SC

High Yield et Fonds à échéance

Données au 30/05/2025

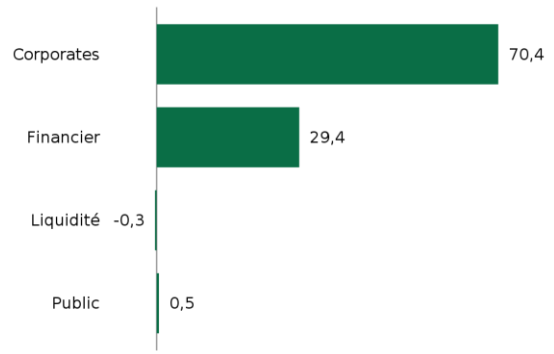
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	128	Yield to maturity	5,1%
Nombre d'émetteurs	107	Sensibilité taux	2.9
Rating Moyen Portefeuille	BB-	Duration	3.0
		Dérivés crédit (en %)	0,17%

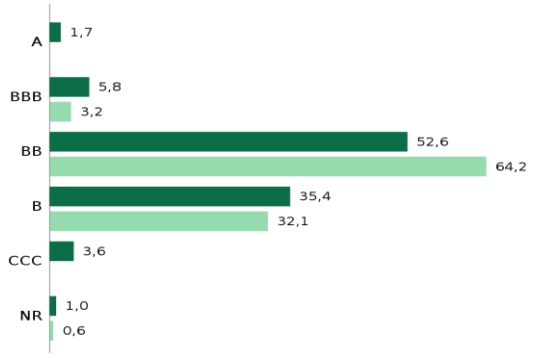
GROUPAMA EURO HIGH YIELD SC

ICE BOFA BB-B EURO HIGH YIELD CONSTRAINED

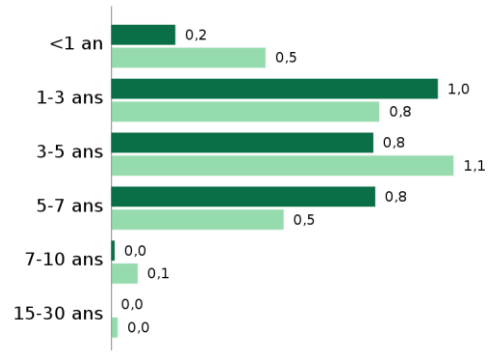
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



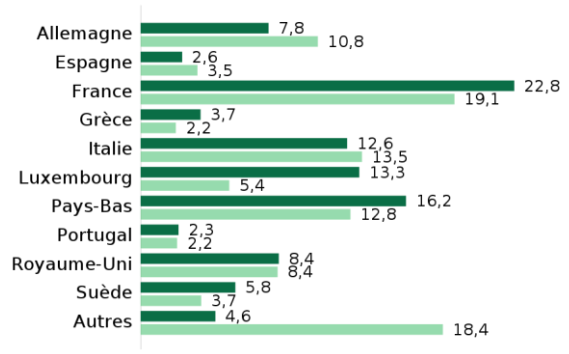
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



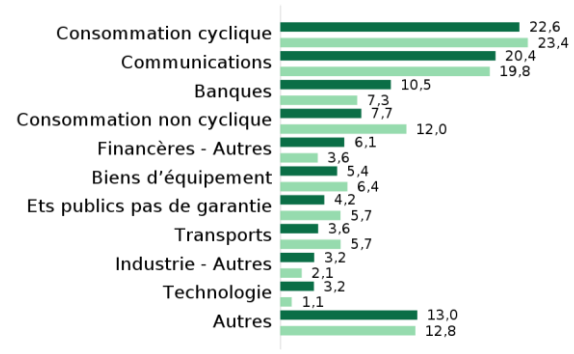
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



Source : Groupama AM

GROUPAMA EURO HIGH YIELD SC

High Yield et Fonds à échéance

Données au 30/05/2025

Dix principales lignes en portefeuille (en % de l'actif)

	Date de maturité	Pays	Secteur	% de l'actif	% du titre dans le bench
ILIAD HOLDING SAS - Groupe	15/10/2025	France	Communications	2,4%	0,2%
KAPLA HOLDING SAS	05/02/2025	France	Biens d'équipement	1,8%	0.0%
BP CAPITAL MARKETS PLC	19/08/2031	Royaume-Uni	Énergie	1,7%	0.0%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	06/09/2028	France	Ets publics pas de garantie	1,6%	0,3%
ZIGGO BOND CO BV	15/11/2027	Pays-Bas	Communications	1,5%	0,2%
SUMMER BC HOLDCO A SARL	31/10/2024	Luxembourg	Communications	1,5%	0.0%
TELEFONICA EUROPE BV	15/01/2032	Pays-Bas	Communications	1,5%	0,3%
ALMAVIVA THE ITALIAN INN	30/10/2026	Italie	Technologie	1,4%	0,2%
MATTERHORN TELECOM SA	30/01/2027	Luxembourg	Communications	1,4%	0,1%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	15/06/2030	France	Ets publics pas de garantie	1,4%	0,4%
Total				**16,1%**	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Nicolas GOUJU

Anne-Claire DAUSSUN

Guillaume LACROIX

Thibault DOUARD

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois de mai s'est inscrit dans la continuité du rebond entamé fin avril sur les marchés financiers. Les actifs risqués ont poursuivi leur progression, portés par un regain d'optimisme sur le front macroéconomique et géopolitique, malgré des avancées concrètes encore limitées.

Sur le plan international, les relations commerciales ont connu quelques signes d'apaisement. Un accord partiel a été conclu entre les États-Unis et le Royaume-Uni, permettant l'allègement ciblé de certains droits de douane (concernant notamment l'acier, l'aluminium, les voitures, le bœuf ou encore l'éthanol). Par ailleurs, les États-Unis et la Chine ont convenu d'une trêve douanière de 90 jours, marquant une détente temporaire. Côté banques centrales, la Réserve fédérale américaine a opté pour le statu quo. Le président de la Fed, Jerome Powell, a maintenu un ton prudent, face à la persistance des incertitudes commerciales, tandis que le président Trump renouvelait publiquement ses critiques à son encontre.

Dans ce contexte, les marchés actions ont progressé de manière soutenue, avec des hausses mensuelles de +6,5 % pour le S&P 500, +9 % pour le Nasdaq et +4 % pour l'EuroStoxx 50. Les marchés de crédit ont également bénéficié de cet environnement porteur. Sur le segment High Yield européen, les primes de risque se sont resserrées de 52 points de base, alors que la volatilité sur les taux d'intérêt est restée modérée. Le rendement du Bund allemand a légèrement augmenté (+8 points de base), tandis que le rendement à maturité du High Yield européen est repassé sous la barre des 6 %, à 5,7 %.

La performance totale du segment High Yield européen s'établit à +1,5 % sur le mois, portant la performance depuis le début de l'année à +2,1 %. Celle-ci est majoritairement attribuable à la composante crédit (« excess return »), qui a représenté +1,4 % sur mai. La performance reste relativement homogène entre les différentes notations : +2,0 % pour les BB, +2,5 % pour les single-B, et +1,8 % pour les CCC, ces derniers ayant pourtant fortement progressé en début d'année.

Le marché primaire a été particulièrement dynamique, atteignant un volume record en mai sur l'ensemble du crédit (Investment Grade et High Yield confondus). Cette effervescence s'explique notamment par la sortie de périodes de blackout pour de nombreux émetteurs et par un environnement macroéconomique plus calme, et avec une administration Trump plus "silencieuse".

Sur le seul segment High Yield, l'offre brute a atteint 19 milliards d'euros, pour une offre nette de 6,8 milliards. Comme depuis près de deux ans, environ 75 % des émissions ont servi au refinancement de dettes existantes. Plusieurs signatures connues ont pu se refinancer dans de bonnes conditions, témoignant à la fois d'un marché technique et d'une forte demande.

Parmi les opérations notables du mois, on peut citer : - Golden Goose, marque italienne de sneakers haut de gamme, avec un FRN à 6 ans NC1 émis à +375 bps ; - Trivium Packaging, acteur américano-européen des emballages métalliques, avec une émission à 6,625 % sur 5 ans ; - Dufry, spécialiste du duty-free post-fusion avec Autogrill, avec une émission de 500 millions d'euros à 4,5 % (Ba2 / BB+) ; - Air France-KLM, avec un titre hybride perpétuel à 5,75 % (B+/BB), destiné à renforcer les quasi-fonds propres ; - Ball Corp, géant américain de l'emballage métallique, en phase de désendettement, avec une émission de 850 millions de dollars à 4,25 % sur 7 ans.

Deux opérations illustrent particulièrement l'ouverture du marché à des profils variés, émissions dans lesquelles nous avons investi : - Akropolis Group, développeur et gestionnaire de centres commerciaux en Europe baltique, a levé 350 millions d'euros à 6 % (BB+), une émission bien reçue malgré un profil régional ; - Shift4 Payments, fournisseur américain de solutions de paiement intégré en forte croissance (capitalisation de 7,6 milliards de dollars, croissance annuelle du chiffre d'affaires de +27 %), a levé plus d'un milliard de dollars équivalent, dont 680 millions d'euros à 5,5 % (Ba3 / BB-). L'opération a été massivement sursouscrite, démontrant l'intérêt des investisseurs pour les profils technologiques dans un marché historiquement plus industriel.

Enfin, le mois de mai a également été marqué par un événement symbolique : le défaut technique d'Altice France Holding (SFRFP) pour un total de 1,82 milliard d'euros. Ce défaut, bien anticipé par les marchés, illustre la fragilité de certains bilans dans un environnement de taux historiquement plus élevé Il s'agit du cinquième défaut en Europe depuis le début de l'année, représentant un total de 11,3 milliards d'euros de nominal (hors secteur financier), un volume en hausse par rapport à 2024.

GROUPAMA EURO HIGH YIELD SC

High Yield et Fonds à échéance

Données au 30/05/2025

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 - 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.