

# G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS SD

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Mai 2024

Données au

31/05/2024

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, l'ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial 5% Constrained Custom, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations hybrides corporate et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

### Actif net global

178,38 M €

### Valeur liquidative

1 092,21 €

### 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                   | GHYBCSC LX   |
| Indicateur de référence          | ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial 5% Constrained Custom Index |
| Classification SFDR              | Article 8  |
| Date de création du compartiment | 16/09/2019   |
| Date de création de la part      | 16/09/2019   |
| 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   | 0,50% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |

SFDR 8

## Conditions de commercialisation

|                                    |                                |
|------------------------------------|--------------------------------|
| Fréquence de valorisation          | Quotidienne                    |
| Type de part                       | Distribution                   |
| Minimum de première souscription : | 5 000 000,00 €                 |
| Heure limite de centralisation     | 12:00, heure de Luxembourg     |
| Type de valeur liquidative         | Inconnue                       |
| Règlement                          | J+2                            |
| Dépositaire / Conservateur         | CACEIS BANK, Luxembourg branch |

# G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS SD

Dettes Subordonnées

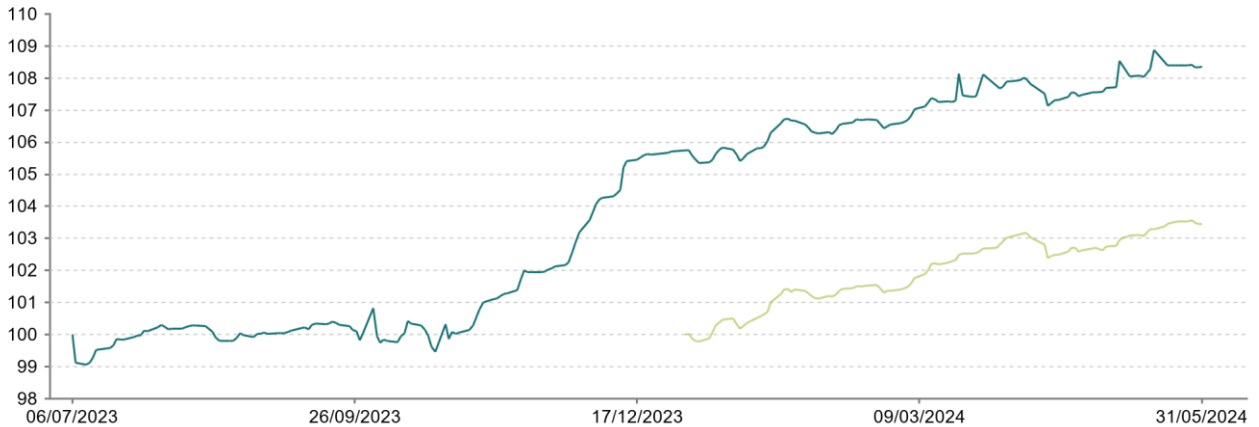
Données au

31/05/2024

G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS SD

ICE BOFA EURO HYBRID NON-FINANCIAL 5%  
CONSTRAINED CUSTOM INDEX

## Performances depuis l'origine (base 100)



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               | 29/12/23    | 30/04/24    | 29/02/24    | -    | -     | -     | -      |
| OPC                     | <b>2,50</b> | <b>0,74</b> | <b>1,74</b> | -    | -     | -     | -      |
| Indicateur de référence | 3,45        | 0,72        | -           | -    | -     | -     | -      |
| Écart                   | -0,96       | 0,02        | -           | -    | -     | -     | -      |

## Performances annuelles nettes en %

|                         | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| OPC                     | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |
| Indicateur de référence | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |
| Ecart                   | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

|                                     | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------------|------|-------|-------|--------|
| Volatilité                          | -    | -     | -     | -      |
| Volatilité de l'indice de référence | -    | -     | -     | -      |
| Tracking Error (Ex-post)            | -    | -     | -     | -      |
| Ratio d'information                 | -    | -     | -     | -      |
| Ratio de Sharpe                     | -    | -     | -     | -      |
| Coefficient de corrélation          | -    | -     | -     | -      |
| Beta                                | -    | -     | -     | -      |

Source : Groupama AM

## Principaux risques

Risque lié à aux titres hybrides ou subordonnés

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de liquidité

# G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS SD

Dettes Subordonnées

Données au 31/05/2024

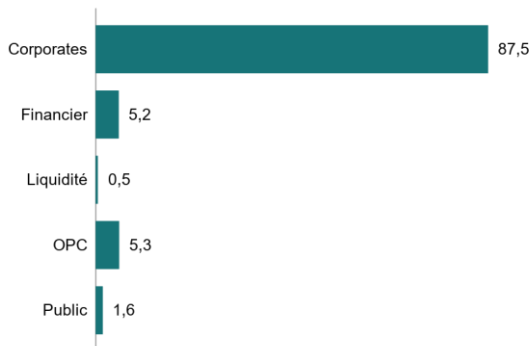
## Profil de l'OPC

|                           |     |                       |        |
|---------------------------|-----|-----------------------|--------|
| Nombre de lignes          | 141 | Yield to maturity     | 5,0%   |
| Nombre d'émetteurs        | 62  | Sensibilité taux      | 3.0    |
| Rating Moyen Portefeuille | BB+ | Duration              | 3.2    |
|                           |     | Dérivés crédit (en %) | -0,05% |

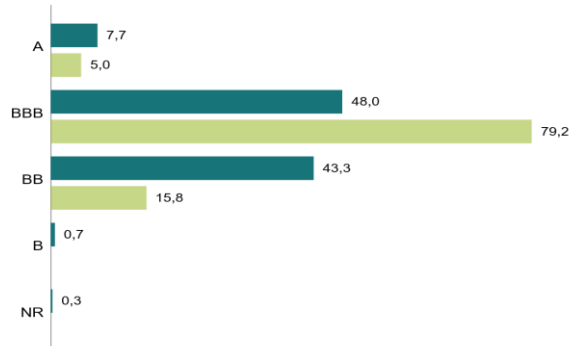
G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS SD

ICE BOFA EURO HYBRID NON-FINANCIAL 5%  
CONSTRAINED CUSTOM INDEX

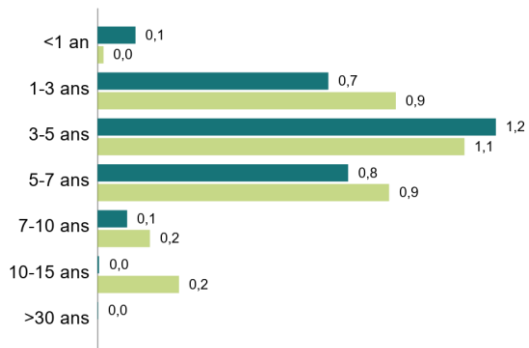
## Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



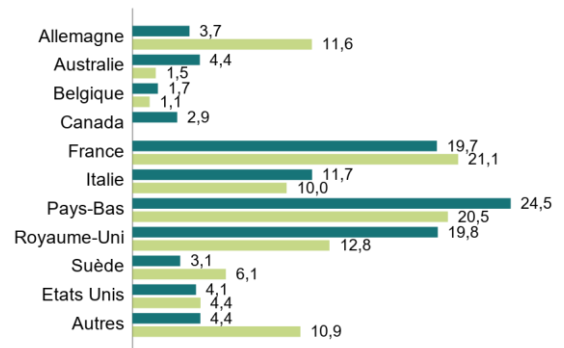
## Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



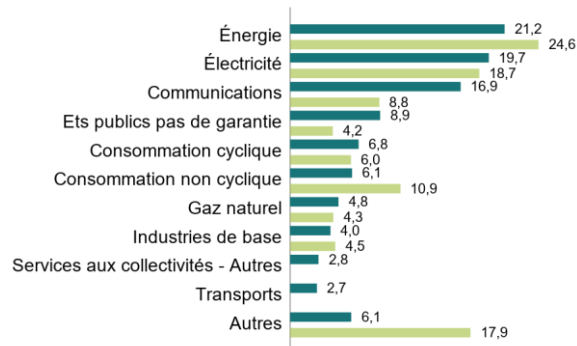
## Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



## 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 |
|-----------------------------------|------------------|-------------|-----------------------------|--------------|--------------------------|
| AUSNET SERVICES HOLDINGS          | 11 sept. 2026    | Australie   | Électricité                 | 3,6%         | 1,5%                     |
| AT&T INC                          | 2 mars 2025      | Etats Unis  | Communications              | 3,3%         | 0,0%                     |
| BP CAPITAL MARKETS PLC            | 22 mars 2026     | Royaume-Uni | Énergie                     | 3,2%         | 2,7%                     |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO - Groupe | 27 sept. 2026    | Royaume-Uni | Consommation non cyclique   | 2,1%         | 2,2%                     |
| ENI SPA - Groupe                  | 13 juil. 2029    | Italie      | Énergie                     | 2,1%         | 1,5%                     |
| IBERDROLA INTL BV                 | 28 janv. 2026    | Pays-Bas    | Électricité                 | 2,0%         | 1,1%                     |
| BRITISH TELECOMMUNICATIO          | 20 sept. 2028    | Royaume-Uni | Communications              | 2,0%         | 0,0%                     |
| IBERDROLA INTL BV                 | 28 janv. 2029    | Pays-Bas    | Électricité                 | 1,8%         | 0,9%                     |
| ABERTIS FINANCE BV                | 24 nov. 2025     | Pays-Bas    | Transports                  | 1,8%         | 0,0%                     |
| POSTE ITALIANE SPA                | 24 mars 2029     | Italie      | Ets publics pas de garantie | 1,7%         | 0,0%                     |
| <b>Total</b>                      |                  |             |                             | <b>23,5%</b> |                          |

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

Guillaume LACROIX

Stephan MAZEL

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

En mai, les marchés boursiers ont affiché une performance solide, avec le S&P 500 et le STOXX 600 atteignant de nouveaux sommets. Cette hausse a été favorisée par une baisse de l'inflation aux États-Unis, qui a apaisé les craintes d'une surchauffe économique. L'inflation core a ralenti à un rythme mensuel de +0,29 % en avril aux États-Unis. La baisse des prix du pétrole brut de Brent en mai, après quatre mois de gains consécutifs, a également contribué à soutenir les marchés. Cependant, la fin du mois a été marquée par un retour des tensions alors que les données d'inflation mondiales se sont avérées plus tenaces que prévu. En Europe le CPI core est ainsi remonté à 2.9% en mai tandis que l'indice PMI flash remonté à un plus haut de 12 mois. Dans ce contexte En Europe, le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de +8 bps de base en mai pour atteindre 2,66 %. Le marché des hybrides est également toujours bien orienté. Le marché primaire a retrouvé une dynamique positive après un mois d'avril très calme. Nous avons eu 3 nouvelles émissions. Centrica est revenu sur le marché hybride pour la première fois depuis 2015 refinancer sa dernière tranche hybride encore en circulation. La nouvelle émission capitalise sur les changements de méthodologie Moody's favorable aux créanciers et prend la forme d'une obligation datée au format 30nc6 noté seulement 1 cran sous la note senior de l'émetteur chez cette dernière. Cette hybride a été fixée avec un rendement de 6.5% en GBP et a rencontré une forte demande de la part des investisseurs. EDP, un émetteur beaucoup plus fréquent a lui aussi émis en mai au forma daté pour la première fois. Toutefois le rendement de 4.75% mais l'absence de prime a pénalisé sa performance sur le marché secondaire. L'émission qui a sans conteste été la vedette du mois a été celle réalisé par Alstom (Baa3). Cette dernière s'inscrit dans une opération de renforcement des ratios de crédit plus large qui inclut des ventes d'actifs et augmentation de capital pour préserver le rating Investment Grade chez Moody's. Si le rendement proposé au départ était de 6.75% il a finalement été fixé à 5.875% compte tenu de la très forte demande des investisseurs. Sur le portefeuille nous avons par ailleurs renforcé notre allocation sur VW à la suite de l'annonce du remboursement son obligation 3.375% fin mai. Nous avons également nettement augmenté notre allocation sur l'obligation AT&T qui affiche selon nous un rendement très attractif. La performance du fonds reste pénalisée par rapport au benchmark en raison de son allocation défensive sur le secteur immobilier.

## 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)

|                         |  |
|-------------------------|--|
| 01/01/2024 - 29/02/2024 | ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial Corpo Capped 5%             |
| 29/02/2024              | ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial 5% Constrained Custom Index |

## 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](http://www.groupama-am.com).

Compartiment de G 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](http://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](http://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, Leutschenbachstrasse 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'Île, CH-1204 Genève 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](http://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.